仅供内部参考，请勿转发

巨头扩产提升景气度，上游通胀打开估值空间

—— 电子行业 6 月月报

2026 年 7 月 2 日

核心观点

- **行业行情回顾：**本月电子(SW)指数上涨 27.73%。整体来看，A 股电子指数大幅跑赢全球主要半导体指数，大幅跑赢 A 股主要股指。上证指数上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 1.78%，深证成指上涨 4.05%，创业板指上涨 7.55%。费城半导体指数上涨 6.86%，中国台湾半导体指数上涨 2.68%。中国台湾电子指数上涨 1.48%。本月电子行情主要受到海外巨头扩产、半导体材料、半导体设备、电子化学品、电子元件等价格上涨和面板领域的玻璃基板的催化。消费电子因存储涨价，估值持续受到压制。

- **半导体材料&电子化学品：**6 月板块涨幅分别为 69.54%、51.94%。本月板块催化因素密集兑现，存储扩产、海外涨价、国产替代三重逻辑持续兑现；中巨芯-U 电子湿化学品和电子特种气体催化，本月上涨 156.52%、中船特气受益六氟化钨供给收紧、日企 7 月供货受限影响，持续上涨；兴福电子受益存储扩产需求；日企硅片涨价带动国内硅片回暖，神工股份本月上涨 151.42%；MLCC 涨价、mSAP 工艺拉动相关材料需求。

- **半导体设备：**6 月板块涨幅 57.21%。6 月 29 日，韩国政府及韩国存储巨头抛出巨额扩产计划。韩国政府计划在 AI、半导体等尖端技术领域投资 1461 万亿韩元，其中 800 万亿韩元用于投资韩国西南地区的半导体生产基地，81 万亿韩元投资忠清地区高带宽存储芯片（HBM）封装基地，550 万亿韩元投资 AI 数据中心，30 万亿韩元投资下一代半导体研发。韩国三星电子、SK 集团在会议上公布了规模总计约 4755 万亿韩元的企业中长期国内投资计划。其中，三星电子 2655 万亿韩元的投资计划聚焦半导体产业集群，SK 集团 2100 万亿韩元的投资规划则包括 SK 电讯约 1000 万亿韩元的 AI 数据中心投资计划和 SK 海力士约 1100 万亿韩元的 AI 存储器生产带建设计划。三星、SK 海力士新建 4 座 12 寸晶圆厂，目标 5 年 DRAM 产能翻倍、2034 年产能翻三倍，未来将大规模采购刻蚀、薄膜、检测、HBM 测试设备，直接带动 ASML、应用材料、国内设备标的集体大涨。晶圆扩产投资中 70%-80%资金将用于设备采购，半导体设备是产业链“卖铲子”环节，订单先行、业绩确定性最强。美国 MATCH 法案限制先进刻蚀、沉积、高端光刻设备对华出口，海外厂商缩减技术服务与设备交付，国内产线被迫加速导入国产设备作为第二供应链保供。国产替代进程提速。

- **面板：**本月面板行业上涨 42.92%。面板行业持续受益玻璃基板催化。龙头京东方和 TCL 科技大涨。6 月集邦咨询数据显示显示器面板尺寸涨价，电视面板价格持续企稳面板出货量。其次，6 月 26 日，家电以旧换新第三批 625 亿元超长期特别国债落地，电视、商用大屏、显示器替换需求集中释放，终端销量有望回暖。6 月 19 日，京东方 A 公告称，公司第 8.6 代 AMOLED 产线量产并交付客户，玻璃基封装载板已送样测试。玻璃基板业务打开面板企业成长空间。

- **分立器件&模拟芯片设计：**6 月分立器件板块涨幅 38.03%，模拟芯片设计板块上涨 19.07%。本月分立器件行情主要受厂商涨价催化。英飞凌年内二度涨价，功率半导体在 AI 算力与新能源车需求共振下进入涨价周期，扬杰科技、芯联集成、士兰微等发涨价函，行业逐步进入上行周期。德州仪器年内第三次涨价、ADI、英飞凌、NXP、ST 同步上调全系列模拟芯片，国内设计厂商 6

电子行业

推荐 维持评级

分析师

高峰

☎：010-80927671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

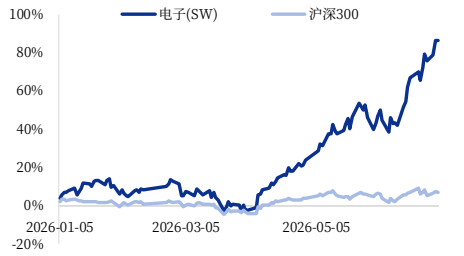
龙天光

☎：021-20252646

✉：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060004

相对沪深 300 表现图 2026 年 6 月 30 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

仅供内部参考，请勿外传

月密集跟涨，有望持续带动板块上行。硅片、电子特气、靶材、铜锡贵金属、封装耗材 6 月维持高位，制造端成本持续承压，涨价具备持续性逻辑。

- **被动元件：**本月被动元件板块上涨 33.66%。自 2 月底涨势开始以来，现货 MLCC 价格大致上涨了 15%至 20%。AI 服务器中使用的高电容部件激增更快，涨幅达到 50%至 60%。TrendForce 指出，下一代 AI 加速器平台在最终认证阶段正频繁进行设计修改，厂商尝试用高端 MLCC 替代部分锂电容和钽电容，导致每块板高端 MLCC 内容大幅提升。AI 服务器需求高增带动 MLCC 板块持续上行。

- **数字芯片设计：**6 月板块涨幅 32.02%。海外微软、谷歌、Meta、亚马逊全年 AI 资本开支近 8000 亿美元，6 月进入批量采购周期，GPU、ASIC、DPU、高速交换芯片长协订单密集落地。DRAM、NAND 现货持续大涨，三星、美光、SK 海力士的产能倾斜 HBM，AI 服务器单卡 HBM 搭载量大幅提升，内存接口芯片、SSD 主控、PHY 高速互联芯片供需极度紧张。从供给端看，先进代工产能稀缺，晶圆涨价传导设计端提价。全球算力硬件景气预期统一上修，海外 AI 芯片龙头大涨带动 A 股设计板块跟涨。

- **集成电路封测&集成电路制造：**6 月集成电路封测板块涨幅 22.37%。6 月 DRAM/NAND 现货持续大涨，SK 海力士、三星扩产 HBM 带动存储封测订单爆发。英伟达 Blackwell/Rubin、AMD、国产昇腾/寒武纪 GPU 采用 CoWoS 架构，单颗算力芯片封装价值量是传统 CPU 的数倍；英伟达占据台积电大部分 CoWoS 产能，国产 AI 芯片、存储厂商转向大陆封测厂做 2.5D、HBM 封装，国产先进封装自给率提升空间大。长电科技 6 月 25 日公告在上海临港新片区建设高端先进封测工厂，投资总额为 78 亿元。进一步加快高端先进封装产能的战略布局。华为“韬定律”催化先进制程，叠加台积电、三星减产八寸晶圆，成熟制程涨价预期升温。本月华虹宏力拟通过发行股份方式向华虹集团等 4 名交易对方购买其合计持有的华力微 97.4988%股权。海外存储巨头扩产，进一步推动集成电路制造景气度上行。

- **其他电子：**本月其他电子板块上涨 21.73%。本月涨幅较高的其他电子主要有香农芯创，洁美科技、旭光电子等。主要受益存储、MLCC、高压电力装备等催化。

- **LED：**本月 LED 板块上涨 16.93%。华灿光电、三安光电、万润科技等涨幅较高。京东方华灿光电股份有限公司拟与张家港经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议书》，投资建设“新型高端显示项目”。双方共同投资设立苏州京东方晶芯科技有限公司，项目计划总投资约 9.7 亿元，其中合资公司注册资本为 7 亿元，公司拟出资 4.9 亿元，悦丰科创拟出资 2.1 亿元。万润科技受益存储业务。LED 板块头部公司上涨带动指数上行。

- **PCB：**本月 PCB 上涨 14.84%。5 月 PCB 涨幅靠前。6 月美债收益率上行、全球科技硬件情绪走弱。PCB 上半年累计涨幅极高，大量公募、私募临近半年业绩结算集中止盈，抛压集中释放。鹏鼎、沪电、胜宏、生益等龙头大规模扩产算力 PCB、覆铜板，新增产能 2026 下半年-2028 集中投放，市场担忧价格战、毛利大幅收缩。本月 PCB 涨幅在电子板块较为靠后。

- **光学元件：**本月光学元件上涨 8.63%。光学元件龙头舜宇光学科技下跌较多。水晶光电、奥比中光、福晶科技等下跌。手机镜头、传感器升级迭代速度减弱，安卓终端砍单传闻持续，消费类光学需求疲软。

- **消费电子零部件及组装&品牌消费电子：**本月品牌消费电子零部件及组装上涨 4.59%，品牌消费电子下跌 11.99%，是电子板块唯一下跌的细分行业。品



仅供内部参考，请勿外传

牌消费电子受存储涨价的压制，苹果、安卓终端品牌选择终端涨价转嫁成本，但销量承压，市场担忧毛利率下滑。

- **投资建议：**第一，晶圆扩产投资中 70%-80%资金将用于设备采购，半导体设备业绩确定性最强。海外巨头扩产提高半导体景气度，美国限制出口推动国产替代进程。第二，半导体材料&电子化学品有望持续受益存储扩产、海外涨价、国产替代三重逻辑持续兑现。第三，玻璃基板行业技术成熟，有望在先进封装中得到大规模应用。龙头企业有望通过玻璃基板业务开启第二增长曲线，从而推动面板行业估值上修。第四，功率半导体在 AI 算力与新能源车需求共振下进入涨价周期，扬杰科技、芯联集成、士兰微等发涨价函。德州仪器年内第三次涨价、ADI、英飞凌、NXP、ST 同步上调全系列模拟芯片，国内设计厂商 6 月密集跟涨，有望持续带动板块上行。第五、受益 AI 服务器需求高增长，被动元件 MLCC 赛道景气度较高，海外 MLCC 龙头村田、三星电机有涨价预期，建议关注国产 MLCC 龙头企业。第六、内存接口芯片、SSD 主控、PHY 高速互联芯片供需极度紧张。先进代工产能稀缺，晶圆涨价传导设计端提价。第七，AI 芯片对高端 PCB 需求有望持续放量，覆铜板龙头持续涨价，PCB 估值上修。建议关注寒武纪、海光信息、沐曦股份、壁仞科技、中芯国际、华虹宏力、北方华创、中微公司、澜起科技、江波龙、百维存储、德明利、胜宏科技、深南电路、生益电子、景旺电子、建滔积层板、南亚新材、德福科技、中一科技、宏明电子、达利凯普、国瓷材料、奕东电子、立讯精密、领益智造、鸿富瀚、中石科技等。

- **风险提示：**云厂商资本开支不及预期的风险；海外存储巨头扩产不及预期的风险；AI 发展不及预期的风险；技术迭代不及预期的风险；国际贸易风险；市场竞争加剧的风险。

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 行业行情回顾 5

二、 行业重点数据梳理 8

（一）行业主要大事更新 8

（二）行业主要数据更新 9

三、 行业最新观点 18

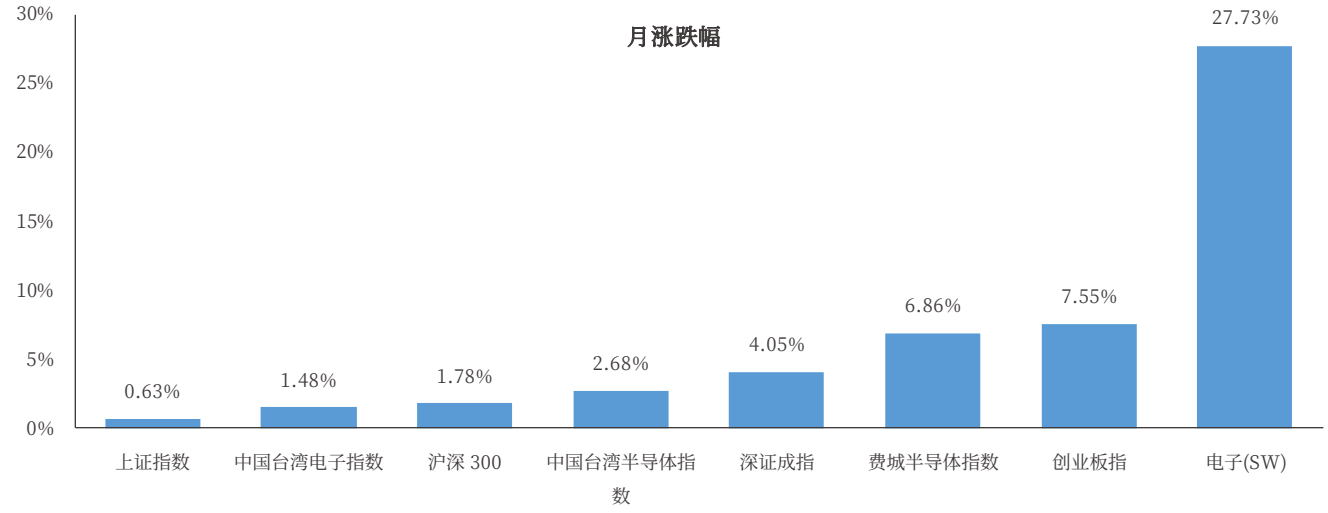
四、 风险提示 20

仅供内部参考，请勿外传

一、行业行情回顾

本月电子(SW)指数上涨 27.73%。整体来看，A 股电子指数大幅跑赢全球主要半导体指数，大幅跑赢 A 股主要股指。上证指数上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 1.78%，深证成指上涨 4.05%，创业板指上涨 7.55%。费城半导体指数上涨 6.86%，中国台湾半导体指数上涨 2.68%。中国台湾电子指数上涨 1.48%。本月电子行情主要受到海外巨头扩产、半导体材料、半导体设备、电子化学品、电子元件等价格上涨和面板领域的玻璃基板的催化。消费电子因存储涨价，估值持续受到压制。

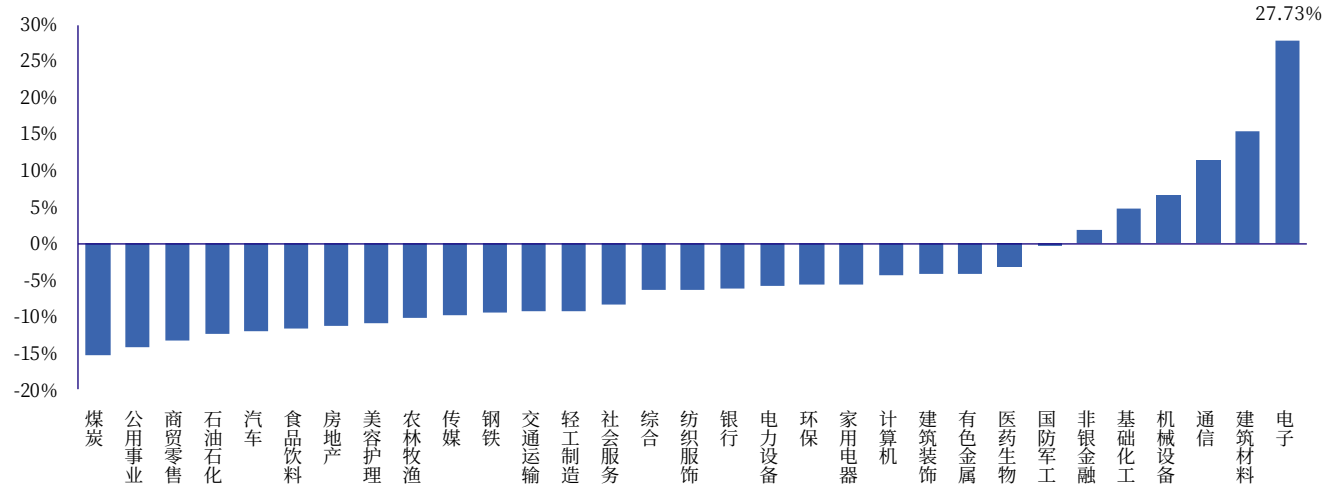
图1：全球主要电子指数与 A 股主要指数月涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本月电子涨幅 27.73%，在 A 股所有 SW 一级行业中涨幅排名第一。

图2：A 股 SW 一级行业本月涨跌幅

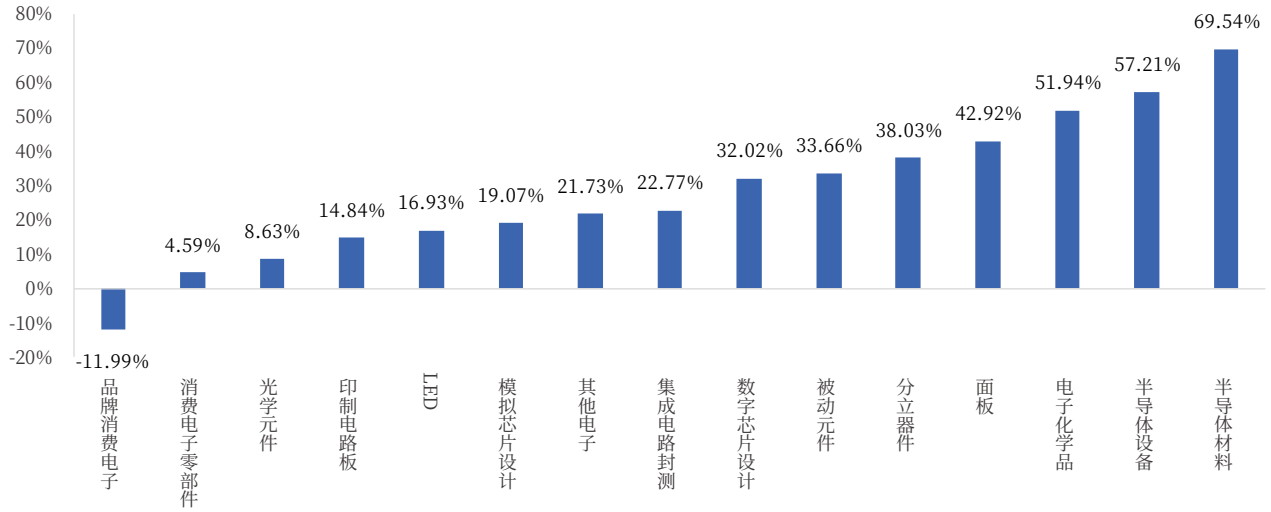


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从电子细分行业来看，本月涨幅靠前的细分行业为半导体材料（69.54%）、半导体设备（57.21%）、电子化学品（51.94%）、面板（42.92%）、分立器件（38.03%）、被动元件（33.66%）、数字芯片设计（32.02%）等。本月仅有品牌消费电子下跌 11.99%。

仅供内部参考，请勿外传

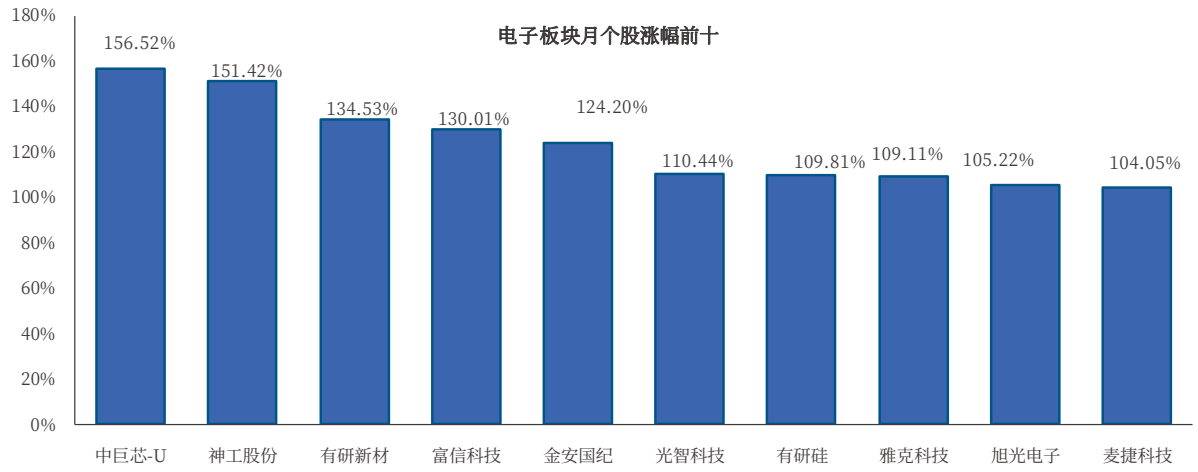
图3：电子行业主要细分板块月涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

个股方面，本月涨幅前五的有中巨芯-U、神工股份、有研新材、富信科技、金安国纪，集中在电子化学品、半导体材料、半导体设备、覆铜板等。

图4：电子板块本月个股涨幅前十

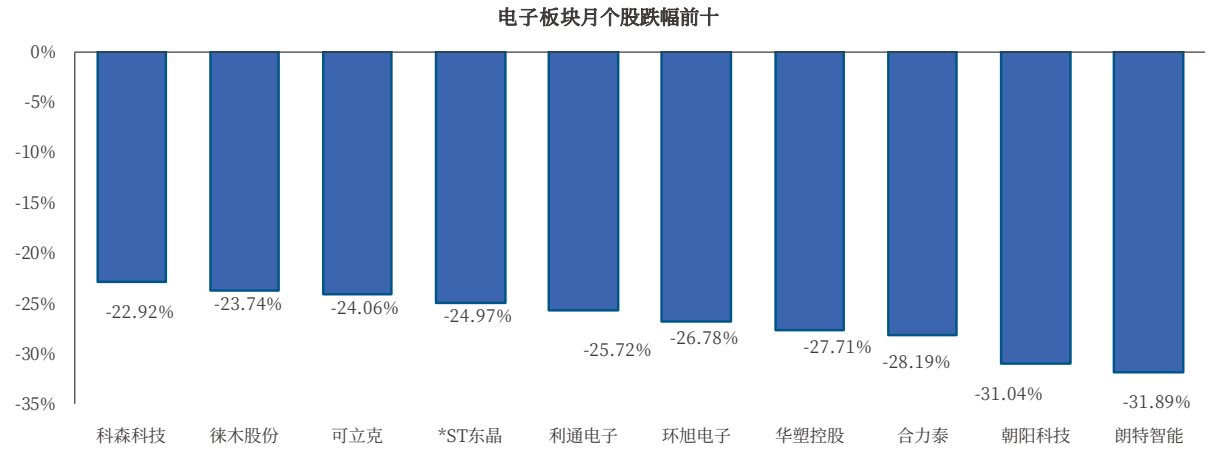


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本月跌幅靠前的是朗特智能、朝阳科技、合力泰、华塑控股、环旭电子。主要集中在消费电子。

仅供内部参考，请勿外传

图5：电子板块本月个股跌幅前十



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1：电子板块本月涨幅前五和跌幅前五的公司

证券代码	公司简称	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	市值（亿元）	PE(TTM)
688549.SH	中巨芯-U	14.67%	156.52%	303.62%	543.79	(6018.21)
688233.SH	神工股份	32.41%	151.42%	206.86%	365.17	369.19
600206.SH	有研新材	9.61%	134.53%	228.78%	563.80	197.36
688662.SH	富信科技	-2.78%	130.01%	327.25%	192.71	484.65
002636.SZ	金安国纪	6.99%	124.20%	619.72%	873.38	182.25
601231.SH	环旭电子	-1.64%	-26.78%	9.39%	774.02	39.99
000509.SZ	华塑控股	1.08%	-27.71%	7.49%	40.03	(285.04)
002217.SZ	合力泰	-9.71%	-28.19%	-39.02%	139.12	714.66
002981.SZ	朝阳科技	-0.05%	-31.04%	-35.04%	25.35	51.24
300916.SZ	朗特智能	2.64%	-31.89%	-27.84%	33.80	45.96

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

二、行业重点数据梳理

（一）行业主要大事更新

5 月 31 日，英伟达官宣 Vera Rubin 全面投产，为全球人工智能工厂提供动能。Vera Rubin 为下一代人工智能工厂提供了 POD-规模基础——与上一代 NVIDIA Grace Blackwell 平台相比，规模代理吞吐量提高了 10 倍。

网址来源（https://nvidianews.nvidia.com/news/vera-rubin-full-production-agentic-ai-factory）

6 月 1 日，华为正式发布 nova16 系列手机，作为 nova 系列诞生十周年力作，搭载回归主流机型的麒麟芯片，配备 2 亿像素影像系统，定价 2500-4000 元价位段，主打线下市场。

网址来源（https://consumer.huawei.com/cn/）

6 月 3 日，工信部等多部门联合印发《电器电子产品有害物质限制使用达标管理目录（2026 年版）》及配套例外清单，将管控产品从 12 种扩围至 33 种，升级行业绿色监管要求，推动电子行业绿色转型。

网址来源（http://jl.people.com.cn/n2/2026/0603/c349771-41599676.html）

6 月 9 日，根据中国经济网，央视新闻消息，截至 6 月初，市场上常用规格的电子布已经完成年内 5 轮提价，均价达 7.4 元/米，与去年三季度的低点相比，涨幅达到 100%。 重庆一家电子玻纤布企业负责人介绍，目前电子布的订单处于饱和状态，产线满负荷运行。电子布产能利用率超过 100%，排产周期超过 2 个月，个别极薄布及超性能高阶布排产周期超过 4 个月。本轮电子布紧缺突出的并不是普通产品，而是应用于 AI 服务器的超薄、极薄等高性能产品，这类产品对生产设备和工艺控制要求更高。

网址来源（http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202606/t20260609_3018466.shtml）

6 月 20 日，英特尔与 AMD 公布 x86 构架下的 ACE（AI Compute Extensions）规范，为 CPU 端的 AI 与机器学习运算建立更统一的技术基础。相比传统做法，ACE 能以更贴近矩阵数据流的方式处理乘加运算；在相同输入向量数量下，ACE 在理论上可比 AVX10 提供多达 16 倍的运算量（但实际加速效果仍取决于各厂商的具体硬件实现），同时降低指令开销与内存带宽压力。

网址来源（https://www.icsmart.cn/106513/）

6 月 22 日，根据智芯报道，由于成熟制程 DRAM 供给出现结构性紧缩，Consumer DRAM（消费级内存）的缺货压力正迫使下游厂商采用更旧世代的产品，导致 DDR2、DDR3 等老款内存颗粒合约价延续强劲上涨动能。预估 DDR2 在 2026 年第二季合约价涨幅已达约 55-60%，第三季预估将进一步上涨 35-40%。

网址来源（https://www.icsmart.cn/106541/）

6 月 22 日，根据 Trendforce，MLCC 从电子米饭变成了类似黄金的集会，据报道报价每 30 分钟更新一次。根据 36Kr 自 2 月下旬开始反弹以来，MLCC 现货价格已经大幅上涨了 15%-20%。人工智能服务器中使用的高电容部件增长更快，增长了 50%-60%。TrendForce 指出，下一代人工智能加速器平台在最终认证阶段正在经历频繁的设计修改，导致每块板的高端 MLCC 含量大幅增加。

仅供内部参考，请勿外传

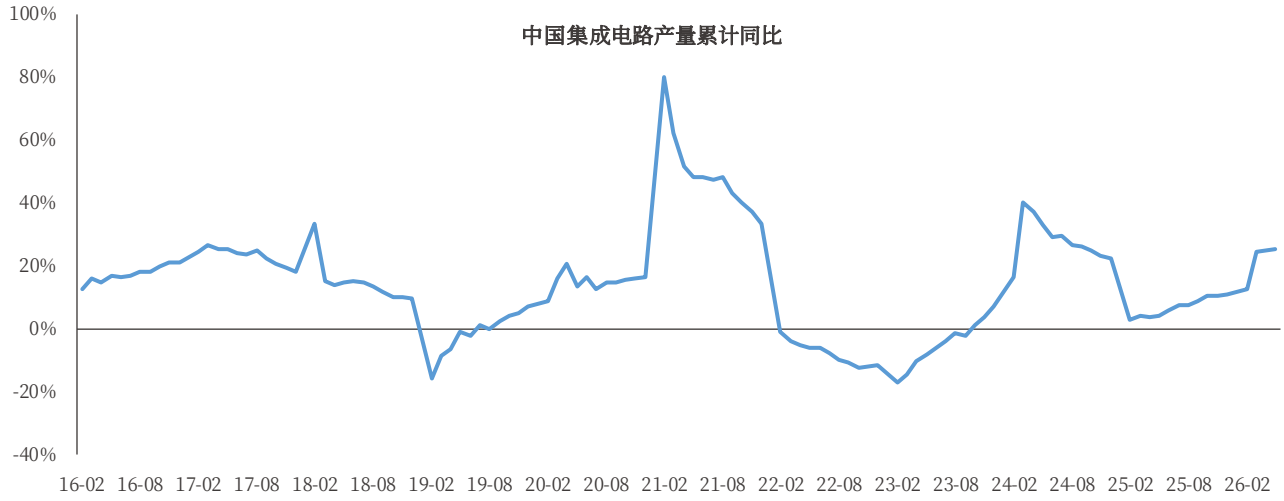
例如，AMD 在验证期间用 MLCCs 替换了其 MI450 平台的物料清单(BOM)中的所有铝电解电容器和钽电容。

网址来源（https://www.trendforce.com/news/2026/06/25/news-mlcc-turns-from-electronic-rice-into-a-gold-like-rally-in-huaqiangbei-with-quotes-reportedly-updating-every-30-minutes/）

（二）行业主要数据更新

2026 年 1-5 月，中国集成电路产量累计同比增长 25.4%，增速同比提高 21.2pct。

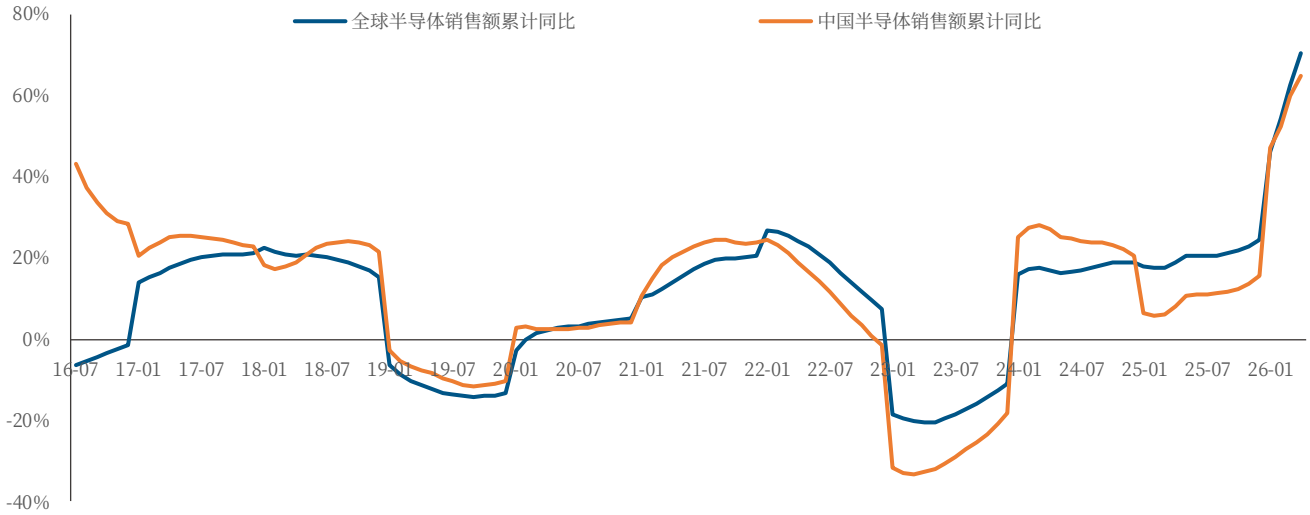
图6：中国集成电路产量累计同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-4 月，全球/中国半导体销售额分别累计同比+70.49%/+64.76%，增速分别环比+7.99pct/+4.88pct。行业呈现高景气水平。

图7：全球半导体销售额和中国半导体销售额累计同比



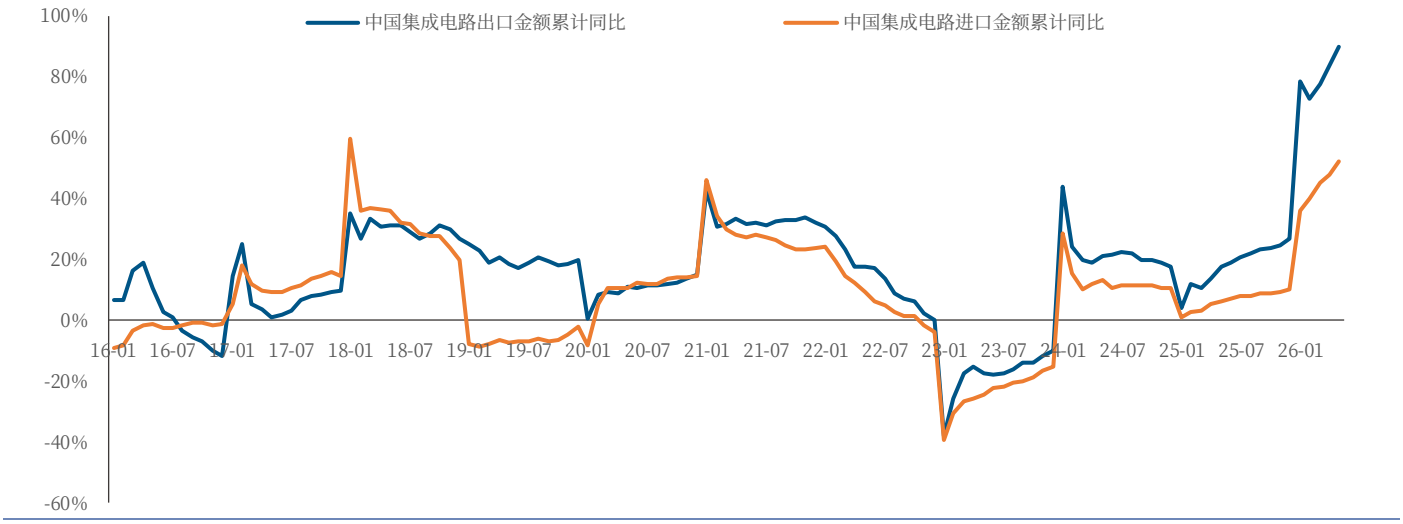
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国集成电路出口金额/进口金额分别为 1390.77/2483.25 亿美元，分别累计

仅供内部参考，请勿外传

同比+90%/+52.1%。

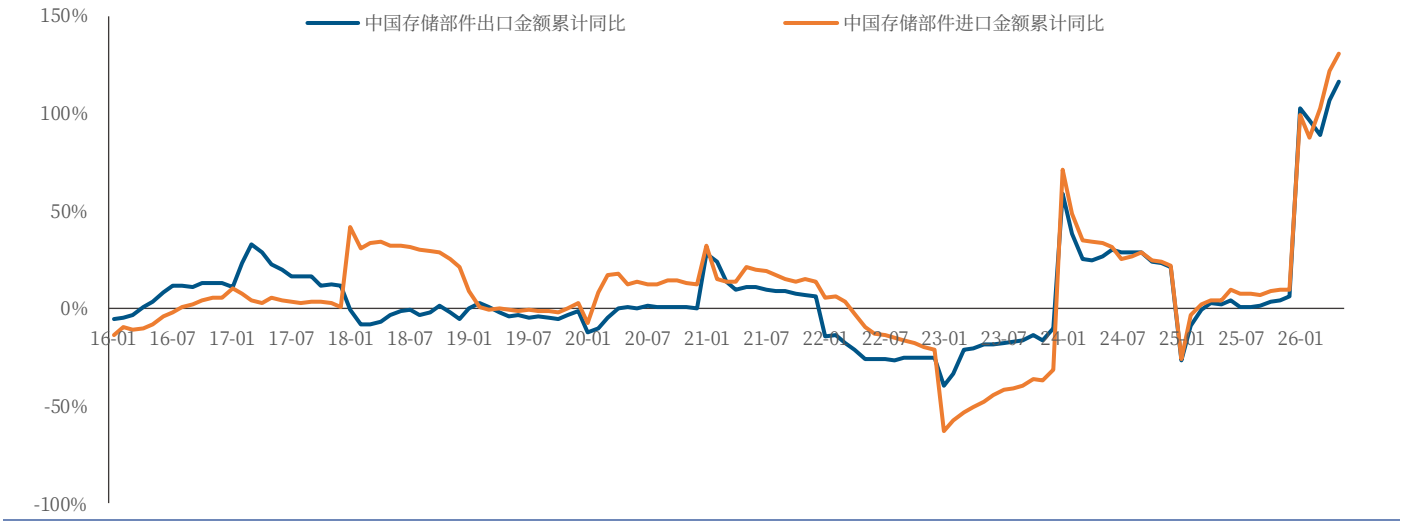
图8：中国集成电路出口金额和进口金额累计同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国存储部件出口金额/进口金额分别为 118.51/170.23 亿美元，分别累计同比+116.60%/+130.40%。

图9：中国存储器件出口金额和进口金额累计同比

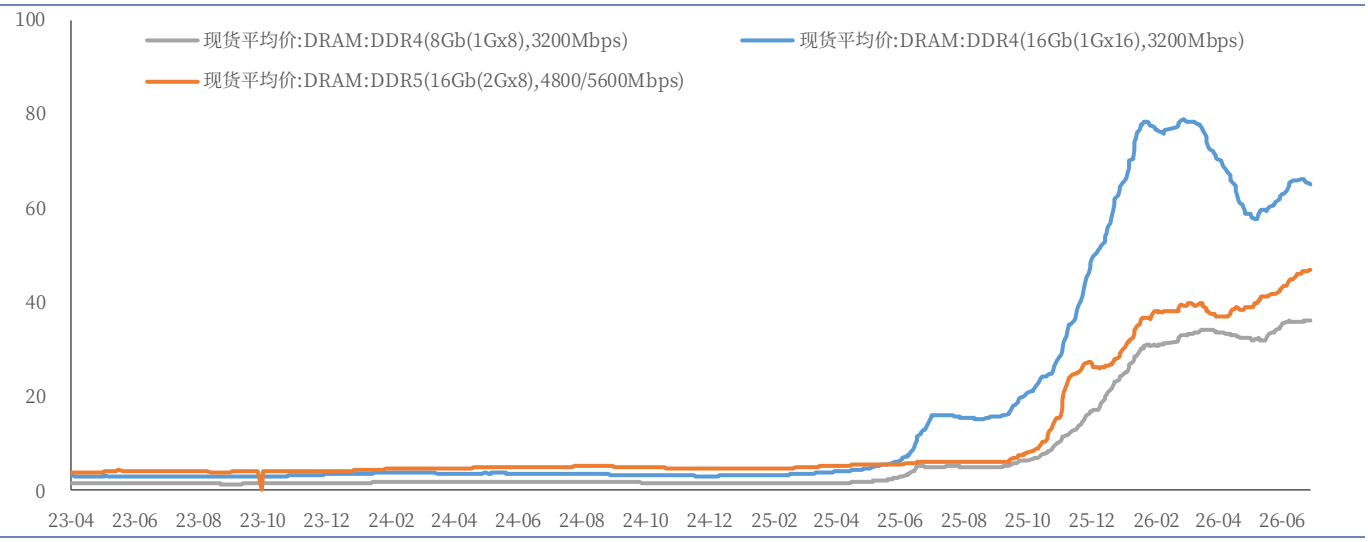


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

DRAM 价格大幅提升。截至 2026 年 7 月 1 日，DRAM:DDR4(8Gb(1Gx8),3200Mbps)现货平均价为 36.1 美元，DRAM:DDR4(16Gb(1Gx16),3200Mbps)现货平均价为 65 美元，DRAM:DDR5(16Gb(2Gx8),4800/5600Mbps)现货平均价为 46.83 美元。2025 年 1 月 2 日，上述三种 DRAM 的价格分别为 1.46/3.25/4.68 美元；上述三种 DRAM 在 2026 年 7 月 1 日的价格分别为 2025 年 1 月 2 日的 24.66/20.02/10.00 倍。

仅供内部参考，请勿外传

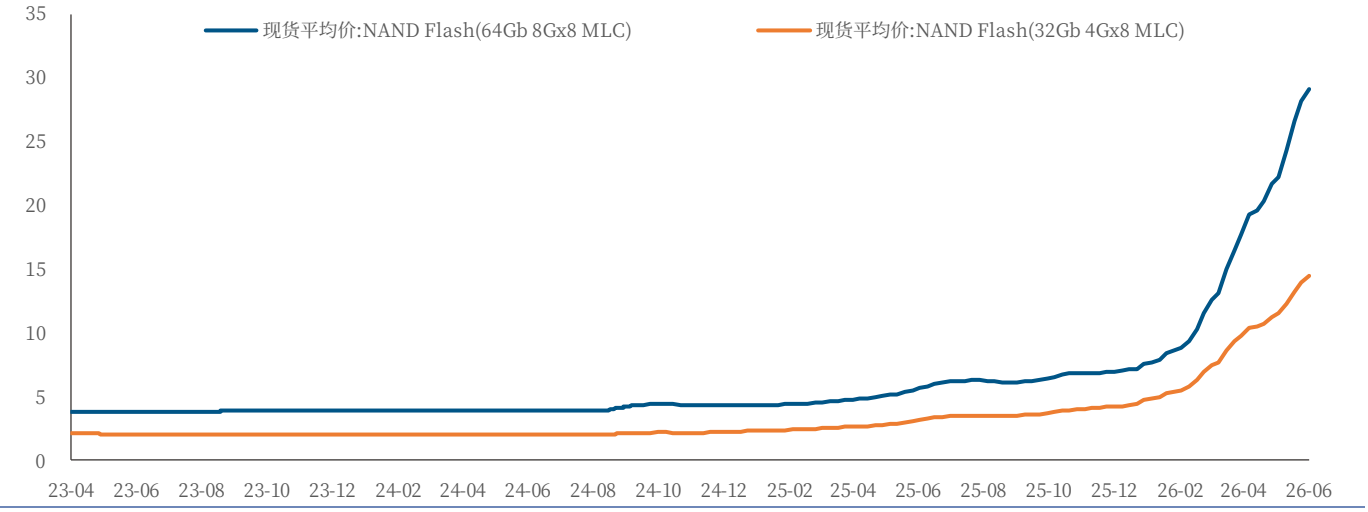
图10：DRAM（DDR4/DDR5 部分产品）价格走势/美元



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

NAND 价格也大幅上涨。截至 2026 年 6 月 22 日，NAND Flash(32Gb 4Gx8 MLC)的现货平均价为 14.55 美元，NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC)的现货平均价为 29.068 美元。2025 年 1 月 6 日，上述三种 DRAM 的价格分别为 2.297/4.335 美元；上述二种 NAND 在 2026 年 6 月 22 日的价格分别为 2025 年 1 月 2 日的 6.31/6.71 倍。

图11：NAND（32Gb/64Gb 部分产品）价格走势/美元

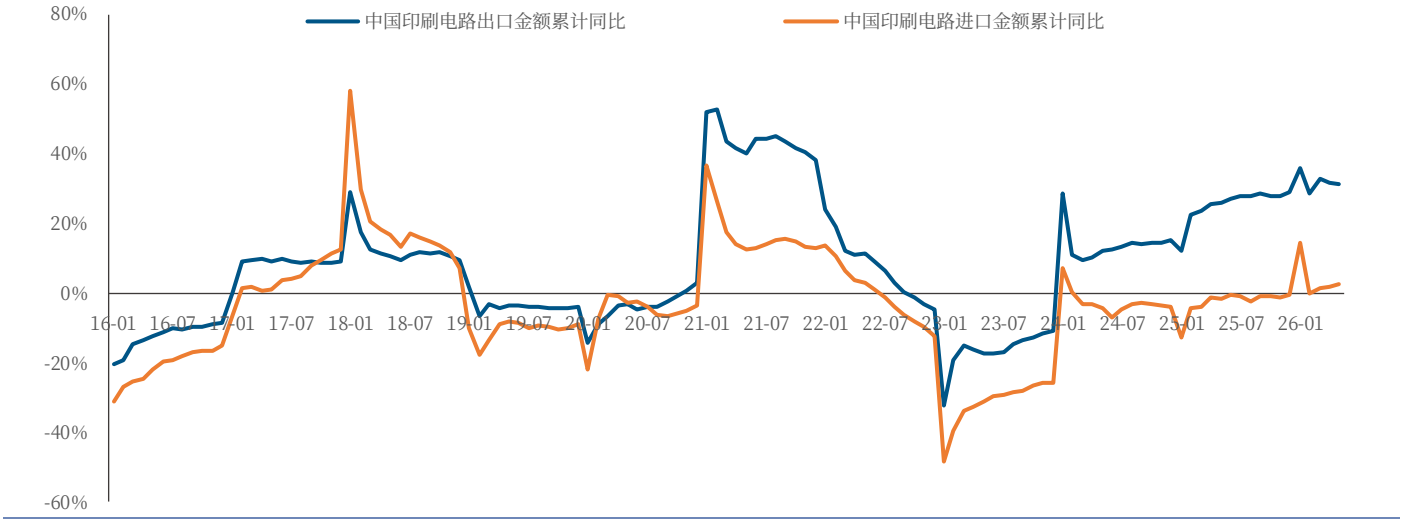


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国印刷电路出口金额/进口金额分别为 129.65/29.41 亿美元，分别累计同比+31.4%/+2.7%。

仅供内部参考，请勿外传

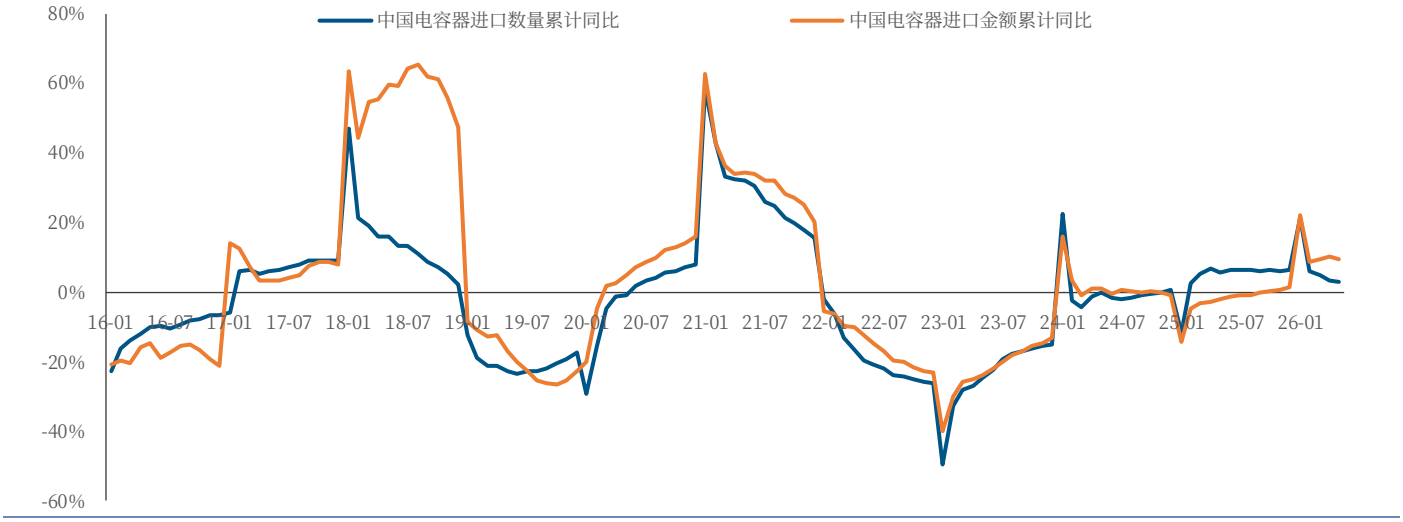
图12：中国印刷电路出口金额和进口金额累计同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国电容器进口数量/进口金额分别累计同比+3%/+9.5%。

图13：中国电容器进口数量和进口金额累计同比

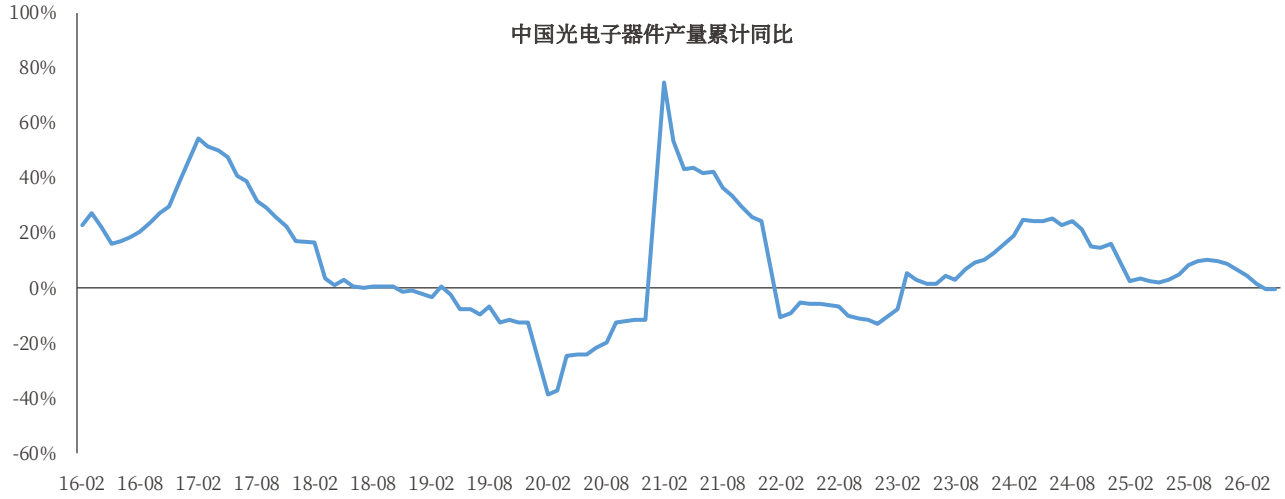


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国光电子器件产量累计同比下降 0.4%，增速同比下降 2.3pct。

仅供内部参考，请勿外传

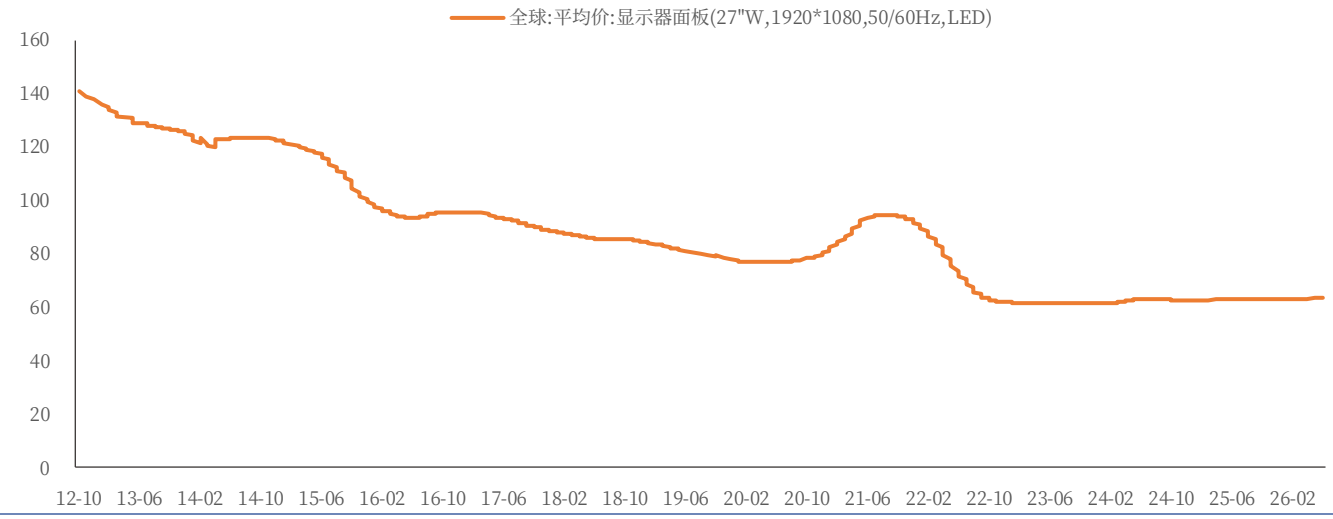
图14：中国光电子器件产量累计同比增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 6 月 22 日，全球显示器面板(27"W,1920*1080,50/60Hz,LED)平均价为 63.6 美元，较 5 月 20 日的价格提高 0.1 美元。

图15：全球显示器面板(27"W,1920*1080,50/60Hz,LED)平均价（美元）

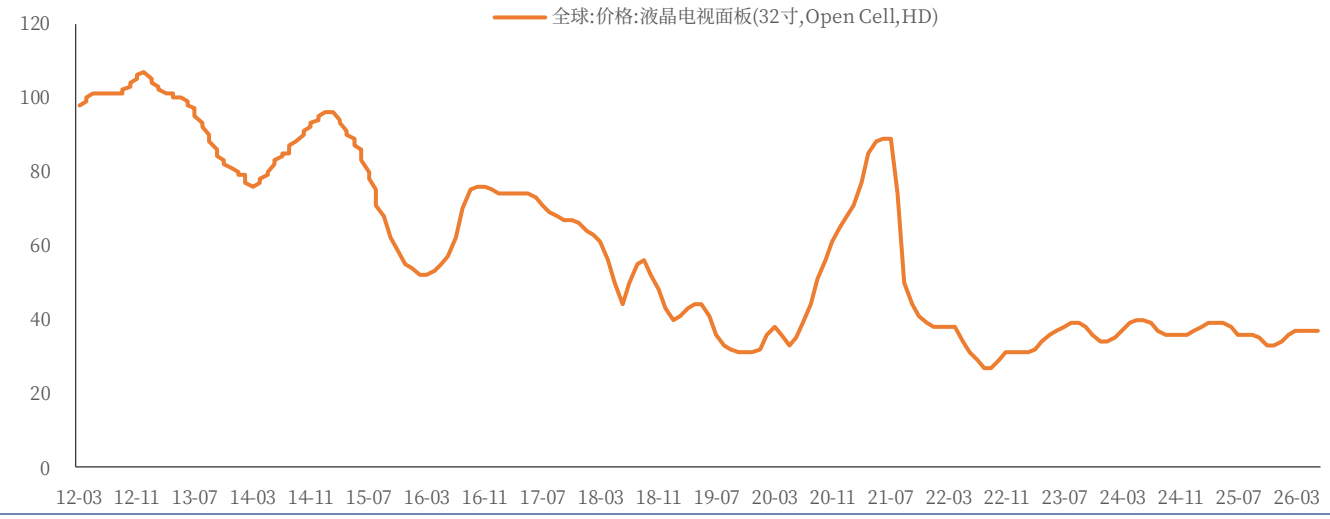


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至 2026 年 6 月 24 日，全球液晶电视面板(32 寸,Open Cell,HD)价格为 37 美元/片，较 5 月 22 日的价格持平。

仅供内部参考，请勿外传

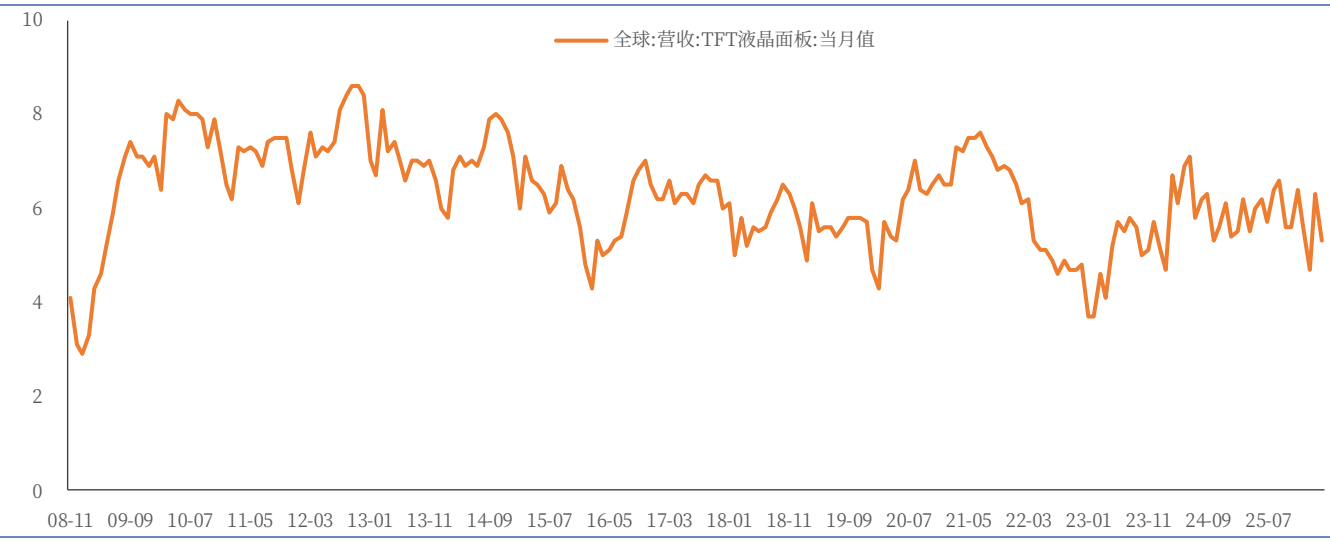
图16：全球液晶电视面板(32 寸,Open Cell,HD)价格（美元/片）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 5 月，全球 TFT 液晶面板营收 57 亿美元，较 4 月 53 亿美元增加 4 亿美元。

图17：全球 TFT 液晶面板营收当月值/十亿美元

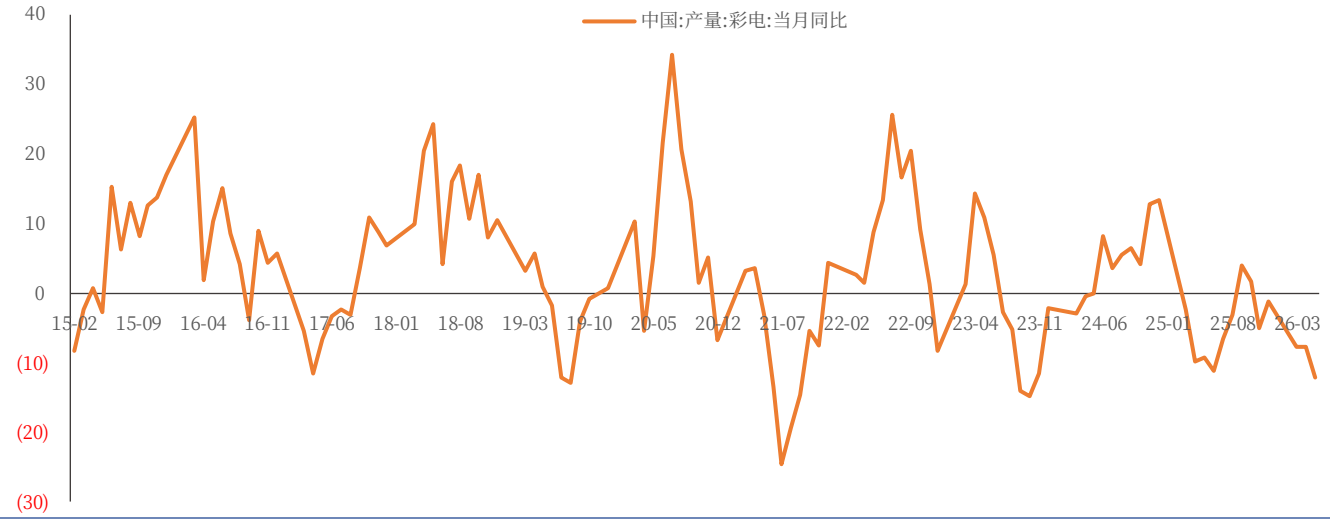


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 5 月，中国彩电产量当月同比下降 12.2%，降幅较 4 月扩大 4.4pct。

仅供内部参考，请勿外传

图18：中国彩电产量当月同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国智能手机出货量累计同比下降 0.4%，降幅环比 1-4 月收窄 5.1pct。

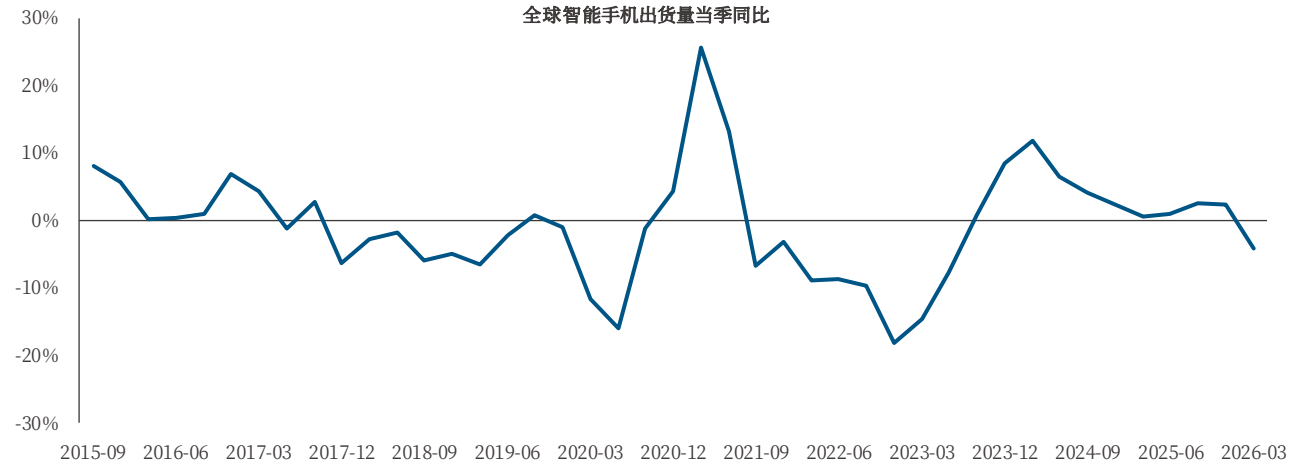
图19：中国智能手机出货量累计同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-3 月，全球智能手机出货量当季同比下降 4.1%。

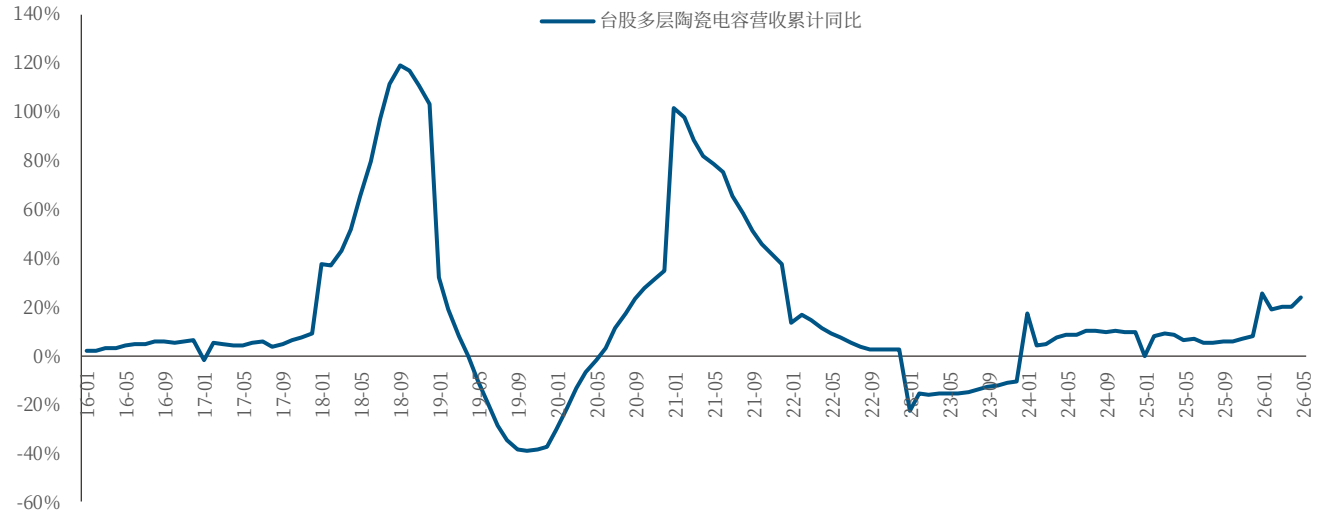
图20：全球智能手机出货量当季同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国台湾 MLCC 企业营收同比增长 23.93%，增速环比 1-4 月提高 3.7pct。

图21：中国台湾 MLCC 企业营收累计同比

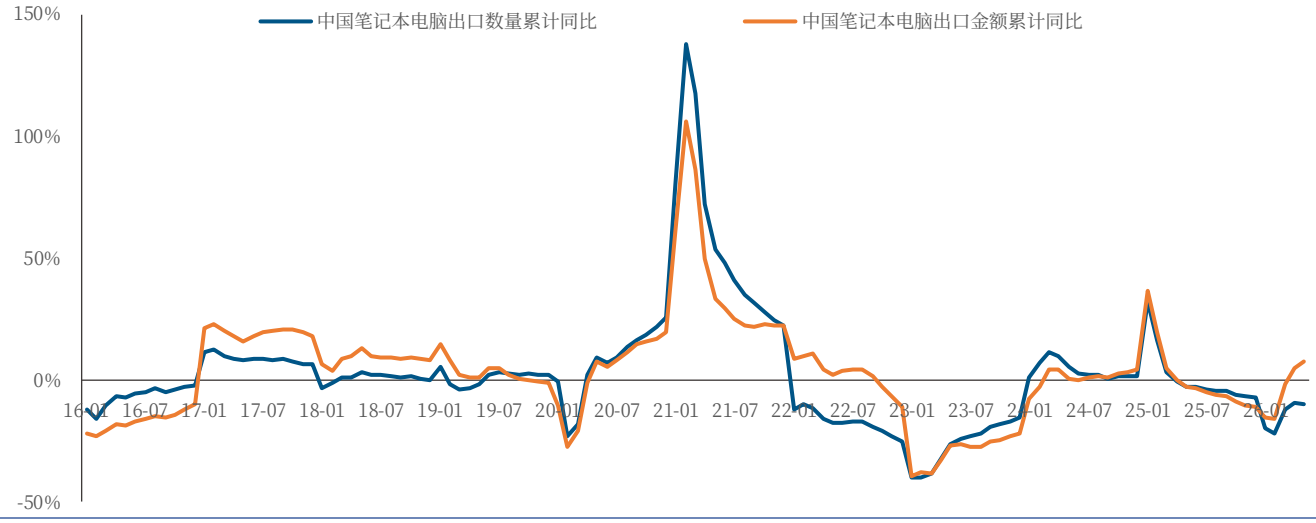


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2026 年 1-5 月，中国笔记本电脑出口数量/金额分别累计同比-9.9%/+7.4%，增速环比 1-5 月分别变化-0.4pct/+2.7pct。回顾此前笔记本电脑出口数量增速和出口金额增速，二者保持高度一致。步入 2026 年之后，二者增速开始分化，出口金额增速走高，主要系存储价格大幅上涨，使得笔记本电脑价格走高。

仅供内部参考，请勿外传

图22：中国笔记本电脑出口数量和金额累计同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

三、行业最新观点

半导体材料&电子化学品：6 月板块涨幅分别为 69.54%、51.94%。本月板块催化因素密集兑现，存储扩产、海外涨价、国产替代三重逻辑持续兑现；中巨芯-U 电子湿化学品和电子特种气体催化，本月上涨 156.52%、中船特气受益六氟化钨供给收紧、日企 7 月供货受限影响，持续上涨；兴福电子受益存储扩产需求；日企硅片涨价带动国内硅片回暖，神工股份本月上涨 151.42%；MLCC 涨价、mSAP 工艺拉动相关材料需求。

半导体设备：6 月板块涨幅 57.21%。6 月 29 日，韩国政府及韩国存储巨头抛出巨额扩产计划。韩国政府计划在 AI、半导体等尖端技术领域投资 1461 万亿韩元，其中 800 万亿韩元用于投资韩国西南地区的半导体生产基地，81 万亿韩元投资忠清地区高带宽存储芯片（HBM）封装基地，550 万亿韩元投资 AI 数据中心，30 万亿韩元投资下一代半导体研发。韩国三星电子、SK 集团在会议上公布了规模总计约 4755 万亿韩元的企业中长期国内投资计划。其中，三星电子 2655 万亿韩元的投资计划聚焦半导体产业集群，SK 集团 2100 万亿韩元的投资规划则包括 SK 电讯约 1000 万亿韩元的 AI 数据中心投资计划和 SK 海力士约 1100 万亿韩元的 AI 存储器生产带建设计划。三星、SK 海力士新建 4 座 12 寸晶圆厂，目标 5 年 DRAM 产能翻倍、2034 年产能翻三倍，未来将大规模采购刻蚀、薄膜、检测、HBM 测试设备，直接带动 ASML、应用材料、国内设备标的集体大涨。晶圆扩产投资中 70%-80%资金将用于设备采购，半导体设备是产业链“卖铲子”环节，订单先行、业绩确定性最强。美国 MATCH 法案限制先进刻蚀、沉积、高端光刻设备对华出口，海外厂商缩减技术服务与设备交付，国内产线被迫加速导入国产设备作为第二供应链保供。国产替代进程提速。

面板：本月面板行业上涨 42.92%。面板行业持续受益玻璃基板催化。龙头京东方和 TCL 科技大涨。6 月集邦咨询数据显示显示器面板尺寸涨价，电视面板价格持续企稳面板出货量。其次，6 月 26 日，家电以旧换新第三批 625 亿元超长期特别国债落地，电视、商用大屏、显示器替换需求集中释放，终端销量有望回暖。6 月 19 日，京东方 A 公告称，公司第 8.6 代 AMOLED 产线量产并交付客户，玻璃基封装载板已送样测试。玻璃基板业务打开面板企业成长空间。

分立器件&模拟芯片设计：6 月分立器件板块涨幅 38.03%，模拟芯片设计板块上涨 19.07%。本月分立器件行情主要受厂商涨价催化。英飞凌年内二度涨价，功率半导体在 AI 算力与新能源车需求共振下进入涨价周期，扬杰科技、芯联集成、士兰微等发涨价函，行业逐步进入上行周期。德州仪器年内第三次涨价、ADI、英飞凌、NXP、ST 同步上调全系列模拟芯片，国内设计厂商 6 月密集跟涨，有望持续带动板块上行。硅片、电子特气、靶材、铜锡贵金属、封装耗材 6 月维持高位，制造端成本持续承压，涨价具备持续性逻辑。

被动元件：本月被动元件板块上涨 33.66%。自 2 月底涨势开始以来，现货 MLCC 价格大致上涨了 15%至 20%。AI 服务器中使用的高电容部件激增更快，涨幅达到 50%至 60%。TrendForce 指出，下一代 AI 加速器平台在最终认证阶段正频繁进行设计修改，厂商尝试用高端 MLCC 替代部分锂电容和钽电容，导致每块板高端 MLCC 内容大幅提升。AI 服务器需求高增带动 MLCC 板块持续上行。

数字芯片设计：6 月板块涨幅 32.02%。海外微软、谷歌、Meta、亚马逊全年 AI 资本开支近 8000 亿美元，6 月进入批量采购周期，GPU、ASIC、DPU、高速交换芯片长协订单密集落地。DRAM、NAND 现货持续大涨，三星、美光、SK 海力士的产能倾斜 HBM，AI 服务器单卡 HBM 搭载量大幅提升，内存接口芯片、SSD 主控、PHY 高速互联芯片供需极度紧张。从供给端看，先进代工产能稀缺，晶圆涨价传导设计端提价。全球算力硬件景气预期统一上修，海外 AI 芯片龙头大涨带动 A 股

仅供内部参考，请勿外传

设计板块跟涨。

集成电路封测&集成电路制造：6 月集成电路封测板块涨幅 22.37%。6 月 DRAM/NAND 现货持续大涨，SK 海力士、三星扩产 HBM 带动存储封测订单爆发。英伟达 Blackwell/Rubin、AMD、国产昇腾/寒武纪 GPU 采用 CoWoS 架构，单颗算力芯片封装价值量是传统 CPU 的数倍；英伟达占据台积电大部分 CoWoS 产能，国产 AI 芯片、存储厂商转向大陆封测厂做 2.5D、HBM 封装，国产先进封装自给率提升空间大。长电科技 6 月 25 日公告在上海临港新片区建设高端先进封测工厂，投资总额为 78 亿元。进一步加快高端先进封装产能的战略布局。华为“韬定律”催化先进制程，叠加台积电、三星减产八寸晶圆，成熟制程涨价预期升温。华虹宏力拟通过发行股份方式向华虹集团等 4 名交易对方购买其合计持有的华力微 97.4988%股权，并拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。交易价格为 826,790.22 万元。华力微主要从事 12 英寸集成电路晶圆代工服务，为通信、消费电子等终端应用领域提供完整技术解决方案。海外存储巨头扩产，推动集成电路制造景气度上行。

其他电子：本月其他电子板块上涨 21.73%。本月涨幅较高的其他电子主要有香农芯创，洁美科技、旭光电子等。主要受益存储、MLCC、高压电力装备等催化。

LED：本月 LED 板块上涨 16.93%。华灿光电、三安光电、万润科技等涨幅较高。京东方华灿光电股份有限公司拟与张家港经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议书》，投资建设“新型高端显示项目”。双方共同投资设立苏州京东方晶芯科技有限公司，项目计划总投资约 9.7 亿元，其中合资公司注册资本为 7 亿元，公司拟出资 4.9 亿元，悦丰科创拟出资 2.1 亿元。万润科技受益存储业务。LED 板块头部公司上涨带动指数上行。

PCB：本月 PCB 上涨 14.84%。5 月 PCB 涨幅靠前。6 月美债收益率上行、全球科技硬件情绪走弱。PCB 上半年累计涨幅极高，大量公募、私募临近半年业绩结算集中止盈，抛压集中释放。鹏鼎、沪电、胜宏、生益等龙头大规模扩产算力 PCB、覆铜板，新增产能 2026 下半年-2028 集中投放，市场担忧价格战、毛利大幅收缩。本月 PCB 涨幅在电子板块较为靠后。

光学元件：本月光学元件上涨 8.63%。光学元件龙头舜宇光学科技下跌较多。水晶光电、奥比中光、福晶科技等下跌。手机镜头、传感器升级迭代速度减弱，消费类光学需求疲软。

消费电子零部件及组装&品牌消费电子：本月品牌消费电子零部件及组装上涨 4.59%，品牌消费电子下跌 11.99%，是电子板块唯一下跌的细分行业。品牌消费电子受存储涨价的压制，苹果、安卓终端品牌选择终端涨价转嫁成本，但销量承压，市场担忧毛利率下滑。

投资建议：第一，海外巨头扩产提高半导体景气度，美国限制出口推动国产替代进程。韩国政府计划在 AI、半导体等尖端技术领域投资 1461 万亿韩元。韩国三星电子、SK 集团在会议上公布了规模总计约 4755 万亿韩元的企业中长期国内投资计划。晶圆扩产投资中 70%-80%资金将用于设备采购，半导体设备业绩确定性最强。美国 MATCH 法案限制先进刻蚀、沉积、高端光刻设备对华出口，半导体设备国产替代进程有望提速。第二，半导体材料&电子化学品有望持续受益存储扩产、海外涨价、国产替代三重逻辑持续兑现。第三，玻璃基板行业技术成熟，有望在先进封装中得到大规模应用。龙头企业有望通过玻璃基板业务开启第二增长曲线，从而推动面板行业估值上修。第四，功率半导体在 AI 算力与新能源车需求共振下进入涨价周期，扬杰科技、芯联集成、士兰微等发涨价函，行业逐步进入上行周期。德州仪器年内第三次涨价、ADI、英飞凌、NXP、ST 同步上调全系列模拟芯片，国内设计厂商 6 月密集跟涨，有望持续带动板块上行。第五、受益 AI 服务器需求高增长，被动元件 MLCC 赛道景气度较高，海外 MLCC 龙头村田、三星电机有涨价预期，建议关注国产 MLCC 龙头企业。第六、海外微软、谷歌、Meta、亚马逊全年 AI 资本开支近 8000 亿美元，6 月

仅供内部参考，请勿外传

进入批量采购周期。AI 服务器单卡 HBM 搭载量大幅提升，内存接口芯片、SSD 主控、PHY 高速互联芯片供需极度紧张。从供给端看，先进代工产能稀缺，晶圆涨价传导设计端提价。第七，AI 芯片对高端 PCB 需求有望持续放量，覆铜板龙头持续涨价，PCB 估值上修。建议关注寒武纪、海光信息、沐曦股份、壁仞科技、中芯国际、华虹宏力、北方华创、中微公司、澜起科技、江波龙、百维存储、德明利、胜宏科技、深南电路、生益电子、景旺电子、建滔积层板、南亚新材、德福科技、中一科技、宏明电子、达利凯普、国瓷材料、奕东电子、立讯精密、领益智造、鸿富瀚、中石科技等。

四、风险提示

云厂商资本开支不及预期的风险；海外存储巨头扩产不及预期的风险；AI 发展不及预期的风险；技术迭代不及预期的风险；国际贸易风险；市场竞争加剧的风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1： 全球主要电子指数与 A 股主要指数月涨跌幅 5
图 2： A 股 SW 一级行业本月涨跌幅 5
图 3： 电子行业主要细分板块月涨跌幅 6
图 4： 电子板块本月个股涨幅前十 6
图 5： 电子板块本月个股跌幅前十 7
图 6： 中国集成电路产量累计同比 9
图 7： 全球半导体销售额和中国半导体销售额累计同比 9
图 8： 中国集成电路出口金额和进口金额累计同比 10
图 9： 中国存储器件出口金额和进口金额累计同比 10
图 10： DRAM（DDR4/DDR5 部分产品）价格走势/美元 11
图 11： NAND（32Gb/64Gb 部分产品）价格走势/美元 11
图 12： 中国印刷电路出口金额和进口金额累计同比 12
图 13： 中国电容器进口数量和进口金额累计同比 12
图 14： 中国光电子器件产量累计同比增速 13
图 15： 全球显示器面板(27"W,1920*1080,50/60Hz,LED)平均价（美元） 13
图 16： 全球液晶电视面板(32 寸,Open Cell,HD)价格（美元/片） 14
图 17： 全球 TFT 液晶面板营收当月值/十亿美元 14
图 18： 中国彩电产量当月同比 15
图 19： 中国智能手机出货量累计同比 15
图 20： 全球智能手机出货量当季同比 16
图 21： 中国台湾 MLCC 企业营收累计同比 16
图 22： 中国笔记本电脑出口数量和金额累计同比 17

表 1：电子板块本月涨幅前五和跌幅前五的公司 7

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，7 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

龙天光，电子行业分析师。本科和研究生均毕业于复旦大学。2024 年获 Wind 金牌分析师第四名；获东方财富 Choice 最佳分析师第三名；获 21 世纪金牌分析师第二名。2025 年获 Wind 金牌分析师第二名。十年证券研究经验。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林程 021-60387901lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn