仅供内部参考，请勿外传

算力出租压制 AI 估值，MLCC 和 PCB 回调

—— AI 硬件周报

2026 年 7 月 5 日

核心观点

- **行业行情回顾：**本周上证指数下跌 0.41%，沪深 300 指数下跌 0.54%，电子(SW)指数下跌 4.3%，中国台湾电子指数上涨 5.32%，费城半导体指数下跌 4.37%。在电子非半导体领域，品牌消费电子上涨 5.43%，面板板块上涨 1.39%。被动元件板块下跌 11.18%，LED 下跌 7.39%，PCB 板块下跌 7.12%，其他电子下跌 6.68%，消费电子零部件下跌 4.48%，光学元件下跌 1.57%。
- **品牌消费电子：**本周品牌消费电子上涨 5.43%。6 月 30 日第三批 625 亿元以旧换新国补专项资金全部下发各省市，补贴直接覆盖手机、平板、智能手表、AI 眼镜、笔记本电脑等，品牌消费电子迎来估值修复。本周电子半导体芯片、材料、元件等大幅回撤，资金高低切，品牌消费电子受益。
- **面板：**本周面板上涨 1.39%。本周前四天，龙头京东方和 TCL 科技上涨，面板行业持续受益玻璃基板催化实现估值扩张，周五随大盘回落而有所回调。面板行业估值在整个电子板块处于相对低位。后续有望持续受益玻璃基板催化。
- **被动元件：**本周被动元件板块下跌 11.18%。7 月 1 日，Meta 宣称正在制定计划，拟推出云基础设施业务，向外部客户出售 AI 算力和模型访问权限。市场焦点从“算力永远缺”过渡到“算力过剩”，全球 AI 算力产业链大幅回调，被动元件跟随下跌。MLCC 在 AI 服务器中将大规模使用，未来有望受益。
- **LED：**本周 LED 板块下跌 7.39%。6 月 29 日盘后，三安光电发布公告称，总投资近 70 亿元湖北 Mini/Micro LED 产业化项目投产时间延后 2 年至 2028 年 6 月，为第二次延期。Mini/Micro LED 是 LED 行业成长叙事主线。龙头厂商放缓扩产，侧面说明行业供给较多。银浆、黄金、铜等价格持续走高，8 寸晶圆产能被 AI 功率芯片抢占，LED 驱动 IC 代工成本上行。
- **其他电子：**本周其他电子板块下跌 6.68%。本周跌幅较高的其他电子主要是富信科技、香农芯创、洁美科技、旭光电子等。主要受 Meta 出租过剩算力引发市场担忧“算力过剩”，继而引发 AI 产业链大幅回撤，存储、制冷等大幅回调。三星电子计划将 2026 年 Q3 通用 DRAM 的平均售价环比上一季度提高 20%。存储企业公告中报业绩，均实现大幅增长，存储产业链业绩有支撑。
- **消费电子零部件：**本周品牌消费电子零部件跌 4.48%。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。三星电子内存计划涨价，进一步压制消费电子零部件估值。
- **光学元件：**本周光学元件下跌 1.57%。光学元件龙头舜宇光学科技下跌较多。6 月下旬行业大会发布玻璃基光波导互连方案，市场担忧传统 FAU 光纤阵列、精密透镜耦合组件需求长期萎缩。
- **PCB：**本周 PCB 下跌 7.12%。韩国印制电路板暨半导体封装产业协会(KPCA)传出，三星、SK 海力士拟要求载板厂调降报价，有意撤回今年第 1 季平均约 3%~4%的报价涨幅。Meta 出租过剩算力引发市场担忧“算力过剩”，继而引发 AI 产业链大幅回撤，AI PCB 行业也受较大影响。
- **投资建议：**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。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

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

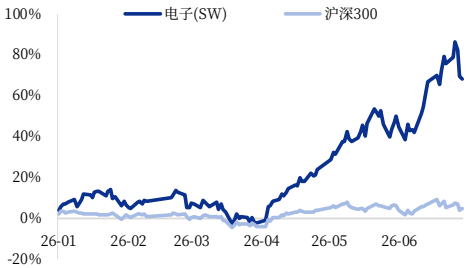
龙天光

☎：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 7 月 4 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河电子】AI 硬件行情周点评-关注低估值+拓展进入 AI 供应链标的

2.【银河电子】半导体行情周点评-板块短期承压，国产替代趋势不改

3.【银河电子】3 月消费电子月报_新兴品类创新火热，传统产品承压



仅供内部参考，请勿外传！

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。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 AI PCB 相关龙头企业。

- **风险提示：**AI 发展不及预期的风险；新品销售不及预期的风险；存储价格上涨对终端需求的压制或对其他零部件的挤压效应。

仅供内部参考，请勿外传！

目录
Catalog

一、 行业行情回顾 4

二、 行业事件和数据梳理 7

（一）行业主要大事梳理 7

（二）重点公告更新 7

三、 行业最新观点 9

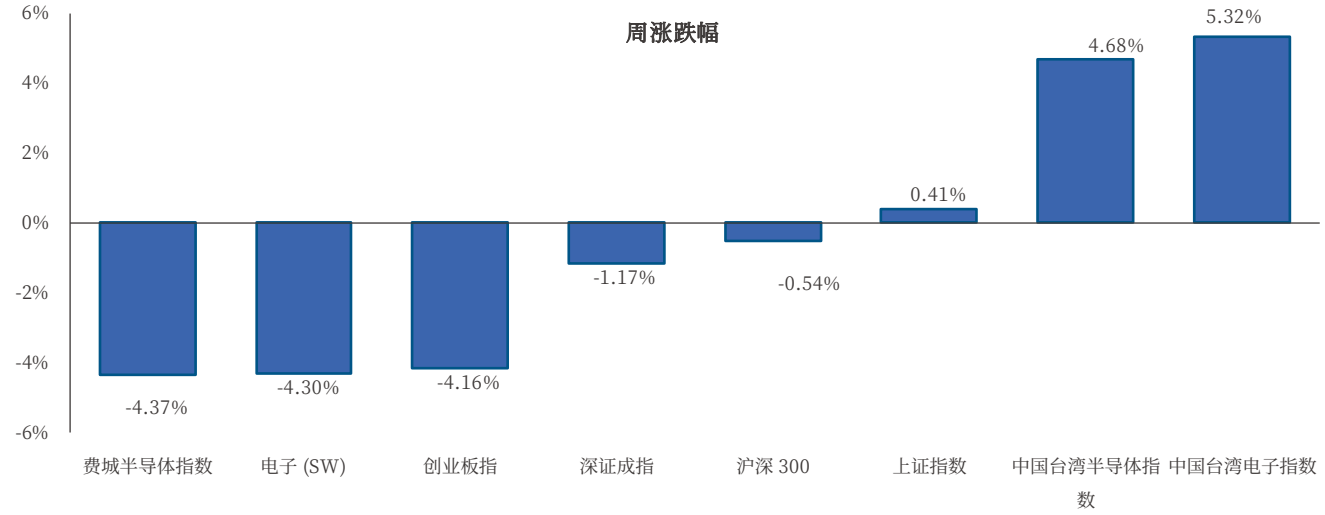
四、 风险提示 10

仅供内部参考，请勿外传！

一、行业行情回顾

本周品牌消费电子、面板上涨。被动元件、LED、PCB、其他电子、消费电子零部件、光学元件下跌。本周上证指数上涨 0.41%，沪深 300 指数下跌 0.54%，电子(SW)指数下跌 4.3%，中国台湾电子指数上涨 5.32%，费城半导体指数下跌 4.37%。

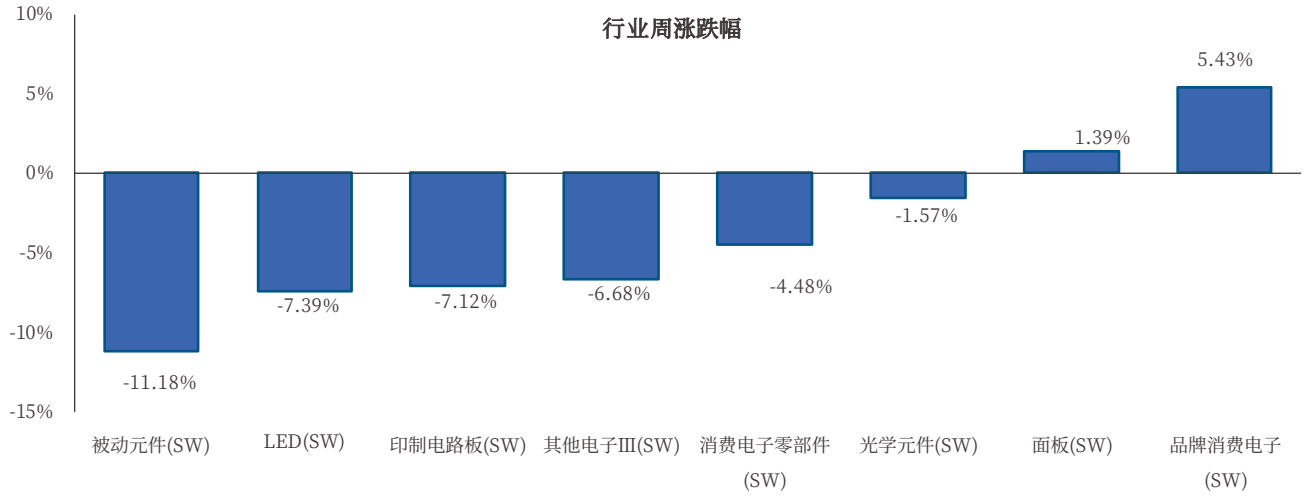
图1：全球主要电子相关指数及 A 股主要股指周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在 A 股电子非半导体领域，本周品牌消费电子上涨 5.43%，面板板块上涨 1.39%。被动元件板块下跌 11.18%，LED 下跌 7.39%，PCB 板块下跌 7.12%，其他电子下跌 6.68%，消费电子零部件下跌 4.48%，光学元件下跌 1.57%。

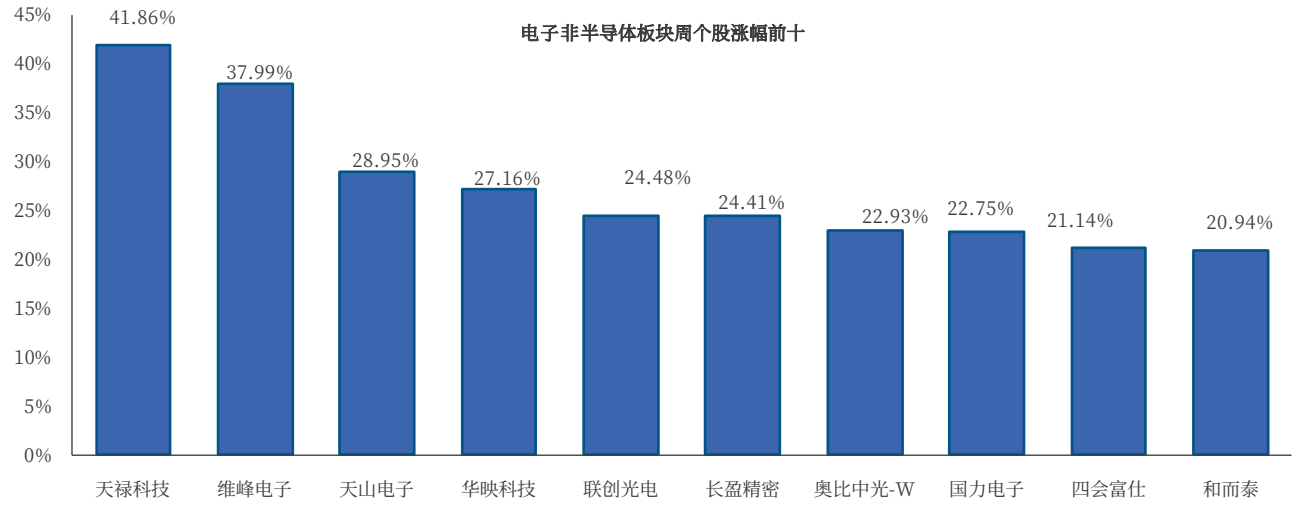
图2：电子非半导体板块周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

个股方面，本周涨幅前五的有天禄科技、维峰电子、天山电子、华映科技、联创光电，集中在被面板、消费电子等。

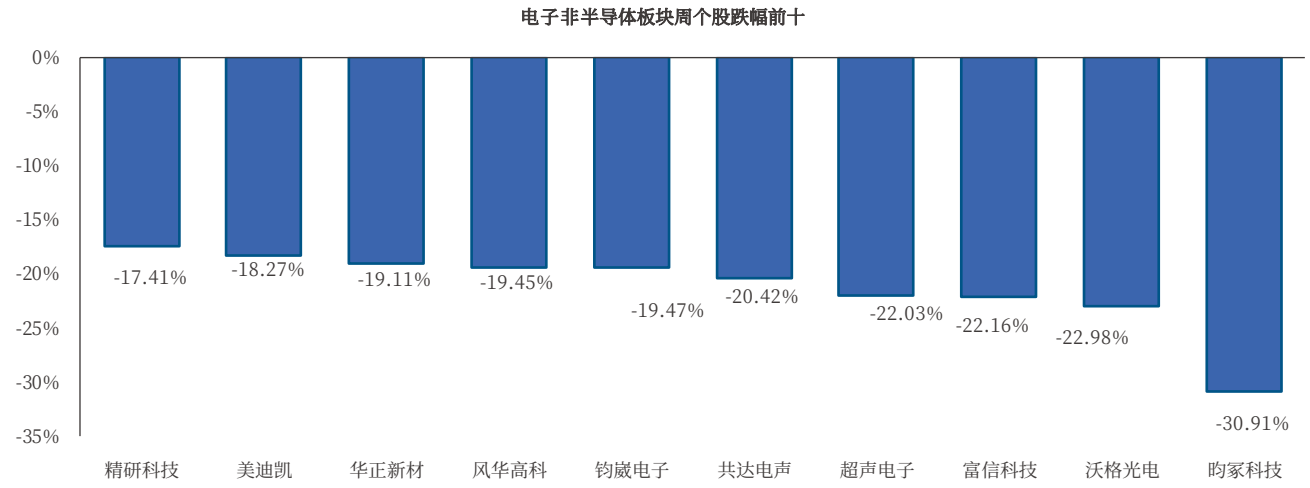
图3：电子非半导体板块本周个股涨幅前十



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周跌幅靠前的是昀冢科技、沃格光电、富信科技、超声电子、共达电声。主要集中在电子元件、光电显示、PCB 覆铜板等。

图4：电子非半导体板块本周个股跌幅前十



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1：非半导体板块本周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)(6 月 26 日)
301045.SZ	天禄科技	41.86%	9.45%	268.13%	107.56	293.63
301328.SZ	维峰电子	37.99%	15.60%	151.73%	131.16	142.63
301379.SZ	天山电子	28.95%	13.08%	74.42%	88.92	70.66
000536.SZ	华映科技	27.16%	18.81%	-18.44%	110.09	(10.78)
600363.SH	联创光电	24.48%	2.88%	-41.63%	165.97	37.15
002655.SZ	共达电声	-20.42%	-11.54%	215.16%	148.35	257.61
000823.SZ	超声电子	-22.03%	-13.49%	65.53%	132.02	61.79
688662.SH	富信科技	-22.16%	-19.94%	242.06%	154.28	388.01

仅供内部参考，请勿外传！

603773.SH	沃格光电	-22.98%	-15.87%	287.51%	308.14	(166.20)
688260.SH	昀冢科技	-30.91%	-30.91%	245.45%	119.39	(62.59)

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、行业事件和数据梳理

（一）行业主要大事梳理

6 月 29 日，韩国政府宣布在 AI、半导体等尖端技术领域的投资总额将达 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。此外，韩国三星电子、SK 集团还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。

6 月 30 日，SK 海力士向美国证券交易委员会（SEC）提交 F-1 招股说明书，正式启动美国首次公开发行（IPO）程序，拟发行美国存托股份（ADS），申请在纳斯达克全球精选市场上市，股票代码为“SKHY”。

6 月 30 日，工信部联合八部门印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》，推动工业互联网基础设施和智算设施、超算设施等算力基础设施一体规划、同步建设，明确到 2030 年核心产业增加值突破 2.5 万亿元，建成 5 万张工业 5G 专网。到 2035 年，建成全球领先的工业互联网基础设施体系和国际先进的技术产业体系。

7 月 1 日，Meta 正在制定计划，拟推出云基础设施业务，向外部客户出售 AI 算力和模型访问权限。该计划由 Meta 基础设施负责人 Santosh Janardhan、超级智能实验室高管 Daniel Gross 及总裁 Dina Powell McCormick 共同领导。公司正在权衡两种方案：一是开放平台托管 AI 模型调用权限，模式类似 AWS Bedrock;二是直接出售“裸算力”，类似 CoreWeave 等新兴云服务商。

7 月 2 日，全球封测龙头日月光正式上调封装报价，先进封装品类涨幅最高超 20%，2.5D/3D HBM 封装上调 15%，本次涨价覆盖 CoWoS、扇出型封装，英伟达、谷歌、微软等 AI 芯片客户全部受影响。

7 月 3 日，据韩媒 ZDNET Korea 当地时间今日报道，三星电子目前正与下游客户就 2026 年第 3 季度的通用 DRAM 内存价格进行谈判。该企业的目标是 ASP 环比提升 20%。

（二）重点公告更新

本周主要电子非半导体产业链相关上市公司重要公告如下表。

表 2：非半导体板块本周重点公司公告汇总

日期	证券简称	代码	事项类型	核心内容
7 月 4 日	贝隆精密	301567.SZ	股权激励	本计划拟向激励对象授予的第二类限制性股票总量为 133.61 万股，约占本计划公告时公司股本总额 7,200.00 万股的 1.86%，其中：首次授予 114.40 万股，占本计划拟授予权益总数的 85.62%，占本计划公告时公司股本总额 7,200.00 万股的 1.59%；预留 19.21 万股，占本计划拟授予权益总数的 14.38%，占本计划公告时公司股本总额 7,200.00 万股的 0.27%。首次授予限制性股票的授予价格为每股 18.96 元.
7 月 4 日	鹏鼎控股	002938.SZ	增发	公司本次发行拟募集资金总额不超过 960,000.00 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后的净额用于庆鼎 AI 服务器和高速光模块高密度互连积层板项目。本项目计划总投资 1,273,001.16 万元，主要投资包括建筑工程费、生产设备购置费等。本项目拟使用募集资金投入 960,000.00 万元。
7 月 3 日	福蓉科技	603327.SH	业绩预告	公司预计 2026 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为 7,005.21 万元左右，与上年同期相

				比，将增加 2,858.72 万元左右，同比增长 68.94%左右；预计 2026 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,654.48 万元左右，与上年同期相比，将增加 3,074.66 万元左右，同比增长 85.89%左右。
7 月 2 日	安克创新	300866.SZ	境外上市	公司正在进行发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作。公司本次全球发售 H 股总数为 46,632,800 股（行使超额配售权之前），其中，香港公开发售 4,663,300 股，约占全球发售总数的 10%（行使超额配售权之前）；国际发售 41,969,500 股，约占全球发售总数的 90%（行使超额配售权之前）。根据每股 H 股发售价 99.32 港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，并假设超额配售权未获行使，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为 45.23 亿港元。
6 月 30 日	达利凯普	301566.SZ	股权激励	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 161.40 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 40,001.00 万股的 0.40%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为 18.62 元/股。本激励计划授予的限制性股票的公司层面业绩考核目标如下：第一个归属期，以公司 2025 年营业收入为基数，公司 2026 年营业收入增长率不低于 22%。第二个归属期，以公司 2025 年营业收入为基数，公司 2027 年营业收入增长率不低于 60%。
6 月 30 日	迅捷兴	688655.SH	增发	本次以简易程序向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 13,000.00 万元。珠海迅捷兴 HDI 产线建设项目拟使用募集资金 9,500 万元，补充流动资金拟使用募集资金 3,500 万元。

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

品牌消费电子：本周品牌消费电子上涨 5.43%。6 月 30 日第三批 625 亿元以旧换新国补专项资金全部下发各省市，补贴直接覆盖手机、平板、智能手表、AI 眼镜、笔记本电脑等，品牌消费电子迎来估值修复。本周电子半导体芯片、材料、元件等大幅回撤，资金高低切，品牌消费电子受益。

面板：本周面板行业上涨 1.39%。本周前四天，龙头京东方和 TCL 科技上涨，面板行业持续受益玻璃基板催化实现估值扩张，周五随大盘回落而有所回调。面板行业估值在整个电子板块处于相对低位。后续有望持续受益玻璃基板催化。

被动元件：本周被动元件板块下跌 11.18%。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%。MLCC、锂电容、钽电容等相关个股大幅上涨。7 月 1 日，Meta 宣称正在制定计划，拟推出云基础设施业务，向外部客户出售 AI 算力和模型访问权限。市场焦点从“算力永远缺”过渡到“算力过剩”，全球 AI 算力产业链大幅回调，被动元件跟随下跌。MLCC 在 AI 服务器中将大规模使用，未来有望受益。

LED：本周 LED 板块下跌 7.39%。6 月 29 日盘后，LED 芯片龙头三安光电发布公告称，总投资近 70 亿元湖北 Mini/Micro LED 产业化项目，投产时间再度延后 2 年至 2028 年 6 月，为第二次延期。Mini/Micro LED 是 LED 行业成长叙事主线。龙头厂商放缓扩产，避免新增过剩产能，侧面说明行业供给较多。银浆、黄金、铜等金属价格持续走高，8 寸晶圆产能被 AI 功率芯片抢占，LED 驱动 IC 代工成本上行。

其他电子：本周其他电子板块下跌 6.68%。本周跌幅较高的其他电子主要是富信科技、香农芯创、洁美科技、旭光电子等。主要受 Meta 出租过剩算力引发市场担忧“算力过剩”，继而引发 AI 产业链大幅回撤，存储、制冷等大幅回调。韩媒报道三星电子正与下游客户就 2026 年第 3 季度的通用 DRAM 内存价格进行谈判，计划将 2026 年 Q3 通用 DRAM 的平均售价环比上一季度提高 20%。存储企业公告中报业绩，均实现大幅增长，存储产业链业绩有支撑。

消费电子零部件：本周品牌消费电子零部件跌 4.48%。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。本周媒体报导三星电子内存涨价，进一步压制消费电子零部件估值。

光学元件：本周光学元件下跌 1.57%。光学元件龙头舜宇光学科技下跌较多。6 月下旬行业大会发布玻璃基光波导互连方案，市场担忧传统 FAU 光纤阵列、精密透镜耦合组件需求长期萎缩。

PCB：本周 PCB 下跌 7.12%。从韩国印制电路板暨半导体封装产业协会(KPCA)传出，三星、SK 海力士拟要求载板厂调降报价，有意撤回今年第 1 季平均约 3%~4%的报价涨幅。今年初由于金、铜等原材料上涨，三星和 SK 海力士接受了载板厂约 3%~4%的涨价。因近期原物料价格波动已趋缓，两家公司认为下半年的报价也应该回复到调涨报价之前的水位。Meta 出租过剩算力引发市场担忧“算力过剩”，继而引发 AI 产业链大幅回撤，AI PCB 行业也受较大影响。

投资建议：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。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。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 AI PCB 相关龙头企业。

仅供内部参考，请勿外传！

四、风险提示

AI 发展不及预期的风险；新品销售不及预期的风险；存储价格上涨对终端需求的压制或对其他零部件的挤压效应。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1： 全球主要电子相关指数及 A 股主要股指周涨跌幅.....4
图 2： 电子非半导体板块周涨跌幅.....4
图 3： 电子非半导体板块本周个股涨幅前十.....5
图 4： 电子非半导体板块本周个股跌幅前十.....5

表 1：非半导体板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司.....5
表 2：非半导体板块本周重点公司公告汇总.....7

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