仅供内部参考，请勿外传！

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 07 月 25 日
电子

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-6
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-16.1	16.4	67.5
绝对收益	-22.0	13.9	79.5

常思远 分析师
SAC 执业证书编号：S1450525120001
changsy1@sdicsc.com.cn

相关报告

台积电 26Q3 指引继续超预期，Tower 40 亿美元战略扩产	2026-07-18
美光宣布 2500 亿美元投资计划，苹果与博通达成合作协议	2026-07-11
韩国宣布万亿韩元半导体投资计划，日月光再度调涨封装报价	2026-07-05
台积电拟调涨先进制程代工价格，美光与 Anthropic 达成合作	2026-06-28

谷歌上修 26 年资本支出，台积电拟涨价至多 10%

谷歌再次上修 capex，26 年资本支出或超 2000 亿美元

据澎湃新闻 7 月 23 日新闻，谷歌母公司 Alphabet 发布了截至 6 月 30 日的 2026 年第二季度财报，谷歌将 2026 年资本支出预期继续上调，已达到 1950 亿美元至 2050 亿美元期间，此前预估为 1800 亿美元至 1900 亿美元。公司第二季度资本支出达到 449.2 亿美元，高于市场预期的 441.5 亿美元。Alphabet 首席财务官阿纳特·阿什肯纳齐（Anat Ashkenazi）在财报电话会上表示，本季度资本支出主要用于 AI 技术基础设施建设。随着公司建设数据中心并收购其他计算资源以支持其 AI 项目和模型，2027 年的支出还将“显著”增加。“我们目前仍处于供不应求的环境中，” 阿什肯纳齐表示，“我想我们已经连续好几个季度强调这一点了，无论是来自外部云客户，还是横跨我们自身的各项业务，我们都看到了极其强劲的需求。”

Anthropic 与 AMD 签署采购协议，1H27 开始采购 2GW AMD 芯片

据半导体行业观察 7 月 22 日消息，AMD 与 Anthropic 签署了一项价值数百亿美元的人工智能服务器采购协议。根据协议条款，Anthropic 将从 2027 年上半年开始采购总功率高达 2 吉瓦（GW）的 AMD 最新一代芯片——Instinct MI450。此外，随着特定部署里程碑的达成，AMD 还将向 Anthropic 投资高达 50 亿美元；这将是 AMD 对这家人工智能公司的首次投资。此外，AMD 和 Anthropic 将启动一项为期多年的工程合作，利用 Claude 加速 AMD 软件开发。具体而言，双方团队将使用 Claude 优化 AMD Instinct GPU 的工作负载，并加速 ROCm 软件的开发。AMD 还将在其工程和产品开发团队中广泛采用 Claude。AMD 承诺未来将对 Anthropic 进行高达 50 亿美元的战略股权投资。

台积电拟于 2027 年涨价至多 10%，涨价横跨先进与成熟制程

据华尔街见闻 7 月 21 日新闻，台积电正就 2027 年提价事宜与客户展开谈判，涨幅最高可达 10%，以应对持续攀升的制造成本，此举将直接影响英伟达、苹果等全球主要科技企业的芯片采购成本。7 月 21 日，据日经亚洲援引知情人士消息，台积电已于 6 月启动与客户的价格谈判，并于 7 月完成基础价格调整方案，涨幅区间为 5%至 10%，具体幅度因客户及产品类型而异。新定价将于 2027 年初正式生效，覆盖先进制程与成熟制程半导体。台积电将提价时间推迟至 2027 年，旨在给客户留出充足的调整窗口。台积电此次提价的核心驱动力在于生产成本的全面上涨。材料、设备及电力等制造环节的多项投入成本持续攀升，令这家全球最大晶圆代工商承受显著压力。英伟达等客户

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！

已敦促台积电加快扩产步伐，以缓解 AI 加速器及数据中心相关组件的供应瓶颈。台积电刚刚公布了超预期的第二季度营收与利润，并上调了全年增长预测，但公司仍面临无法完全满足客户订单的挑战。

电子本周下跌 0.69%（17/31），10 年 PE 百分位为 97.91%

（1）本周（2026.07.20-2026.07.24）上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.65%，申万电子版块下跌 0.69%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 17/31。

（2）本周（2026.07.20-2026.07.24)电子版块涨幅前三公司分别为星宸科技（43.49%）、博硕科技（43.15%）、澜起科技（27.27%），跌幅前三公司分别为金安国纪（-28.16%）、德明利（-25.47%）、方邦股份（-24.30%）。

（3）PE：截至 2026.07.24，沪深 300 指数 PE 为 14.37 倍，10 年 PE 百分位为 86.20%；SW 电子指数 PE 为 77.78 倍，10 年 PE 百分位为 97.91%。

投资建议：

国产替代：建议关注盛合晶微、中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技等；**国产算力：**建议关注芯原股份、寒武纪、华勤技术、杰华特等；**CPO/OCS:**建议关注天孚通信、炬光科技、新易盛等；**玻璃基板：**建议关注京东方、沃格光电、天承科技、德龙激光、帝尔激光等

风险提示：

国产替代不及预期；技术突破不及预期；下游景气度不及预期；行业竞争加剧。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 下周科技前瞻 4
2. 本周新闻一览 5
3. 行业数据跟踪 6
3.1. 新能源汽车 6
3.2. 消费电子 6
4. 本周行情回顾 8
4.1. 涨跌幅：电子排名 17/31，电子指数下跌 0.69% 8
4.2. PE：电子指数 PE 为 77.78 倍，10 年 PE 百分位为 97.91% 9
5. 新股日历 11

图表目录

图 1. 新能源汽车产销量情况 6
图 2. 国内智能手机月度出货量（万台） 6
图 3. 国内智能手机月度产量（万台） 6
图 4. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额 7
图 5. 本周各行业版块涨跌幅（申万一级行业分类） 8
图 6. 本周电子版块子版块涨跌幅（申万二级行业分类；%） 8
图 7. 本周电子版块子版块涨跌幅（申万三级行业分类） 8
图 8. 本周电子版块涨幅前十公司（%） 9
图 9. 本周电子版块跌幅前十公司（%） 9
图 10. 电子版块近十年 PE 走势 9
图 11. 电子版块近十年 PE 百分位走势 9
图 12. 电子版块子版块近十年 PE 走势 10
图 13. 电子版块子版块近十年 PE 百分位走势 10

表 1： 下周重要事件一览 4
表 2：本周电子行业新闻一览 5
表 2： 新股 IPO 审核状态更新 11

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！

1. 下周科技前瞻

表1：下周重要事件一览

7 月 29 日
➢ **Advantest FY26Q1 业绩会：**将于北京时间 7 月 29 日下午 2：30 举行。
➢ **联华电子 26Q2 业绩会：**将于北京时间 7 月 29 日下午 5：00 举行。
7 月 30 日
➢ **安费诺 26Q2 业绩会：**将于北京时间 7 月 30 日凌晨 1：00 举行。
➢ **Meta 26Q2 业绩会：**将于北京时间 7 月 30 日早上 4:30 举行。
➢ **高通 FY26Q3 业绩会：**将于北京时间 7 月 30 日早上 4:45 举行。
➢ **微软 FY26Q4 业绩会：**将于北京时间 7 月 30 日早上 5:30 举行。
➢ **三星 26Q2 业绩会：**将于北京时间 7 月 30 日早上 9：00 举行。
7 月 31 日
➢ **苹果 FY26Q3 业绩会：**将于北京时间 7 月 31 日早上 5:00 举行。
➢ **联发科 26Q2 业绩会：**将于北京时间 7 月 31 日下午 3:00 举行。

资料来源：Advantest 官网、联华电子官网、高通官网、Meta 官网、微软官网、三星官网、安费诺官网、苹果官网、联发科官网、国投证券证券研究所整理



仅供内部参考，请勿外传！

2. 本周新闻一览

表 2：本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体	7 月 22 日	半导体圈子公众号	近日，国内半导体产业扩产迎来重磅落地消息，中建八局成功中标中芯国际临港 12 英寸晶圆代工生产线二期核心标段工程，具体涵盖二期 I 标总包工程、2026Fab9-P3 厂房土建及 Fab9-P4 厂房桩基项目总承包工程。此次中标标志着中芯国际上海临港扩产计划迈入实质性建设新阶段，也为国内成熟制程芯片产能扩容筑牢基建基础，助力上海集成电路产业集群提质升级。据产业规划资料显示，中芯国际临港 Fab9 项目是上海“东方芯港”的标杆核心工程，整体规划月产能达 10 万片 12 英寸晶圆，工艺聚焦 28nm 及以上成熟制程领域，精准匹配消费电子、汽车电子、工业控制等广阔市场需求。该项目总投资约 88.7 亿美元，投资规模庞大、产业价值突出，建成后将有效填补国内成熟制程晶圆产能缺口，缓解行业供需紧张格局。
AI	7 月 23 日	全球半导体观察公众号	7 月 22 日，AMD 宣布与 Anthropic 建立战略合作伙伴关系。此举标志着 AMD 在全球 AI 基础设施建设中的话语权大幅提升，不仅直接锁定超大规模的硬件采购订单，更在资本与软件生态层面实现了深度绑定。此前，Anthropic 已是 AMD MI355X GPU 的深度用户。AMD 承诺未来将向 Anthropic 提供高达 50 亿美元的战略股权投资，以真金白银加深双方的利益协同。Anthropic 将在 AMD Helios 机架式（rack-scale）解决方案中部署高达 2 吉瓦（GW）的 AMD Instinct MI450 系列 GPU，首批 1 吉瓦的部署将于 2027 年上半年开始。此次交付的系统不仅采用 MI455X GPU，还将配备 AMD EPYC（霄龙）“Venice”架构 CPU、AMD Pensando 网络通信芯片以及 ROCm 软件生态，实现了 AI 训练与推理的底层全栈覆盖。
	7 月 21 日	科创板日报公众号	智谱 AI 已落地 1GW 级国产 AI 算力数据中心建设，并全部采用国产 AI 芯片。与此同时，智谱也于 7 月 21 日正式完成对国产 AI 异构算力软件公司中科加禾（XCore Sigma）的收购。后者源自中科院计算所编译实验室，长期深耕异构算力软件栈及编译优化，被业内视为国内顶尖 AI Infra 团队之一。
SiC	7 月 23 日	集邦化合物半导体公众号	7 月 20 日，瑞能半导体（WeEn Semiconductors）官方发布消息，正式推出 WMSC 全系列碳化硅功率模块，产品面向固态变压器（SST）、新能源汽车超充、智能电网与可再生能源等高功率转换场景。本次新品包含 20 余款标准化器件，目前已开放样品申领与批量供货通道。据官方资料，该系列模块电压覆盖 1200V 至 2300V 区间，器件最低导通电阻 Rds(on)可达 1.5mΩ，同时支持客户定制化电气结构与封装方案。固态变压器整机转换效率可达 98%，新品拓扑覆盖两类主流架构：三级拓扑模块可优化电磁干扰表现，代表型号为 WMSC5R0N17B3T；两级拓扑器件控制逻辑更简单、整机体积更小，代表型号为 WMSC5R0F23B3T。
汽车电子	7 月 23 日	新华网汽车公众号	7 月 22 日，大众汽车集团（中国）宣布与地平线深化合作，加速 L3 与 L4 级自动驾驶技术的自主研发进程。大众汽车集团（中国）正通过旗下智能驾驶能力中心酷睿程（CARIZON）通过白盒授权模式，依托地平线先进的 AI 基座大模型能力，加速自研并构建大众汽车集团（中国）的统一 AI 驾驶解决方案。基于这一开发安全先进自动驾驶方案的关键技术，集团首个 L3 级自动驾驶方案最快将于 2027 年下半年开启交付。
消费电子	7 月 20 日	集邦 Display 公众号	7 月 20 日，三星显示宣布，公司已开始为笔记本电脑供应符合 VESA“DisplayHDR™ True Black 1400”（以下简称“True Black 1400”）标准的串联 OLED 显示屏。True Black 1400 是 VESA 本月发布的一项全新认证等级。它要求在屏幕 10%的像素处于激活状态时，峰值亮度达到 1400 尼特，并且黑色亮度不超过 0.0005 尼特。与之前的最高等级 True Black 1000 相比，亮度标准提高了 40%。三星显示表示，公司发布的用于笔记本电脑的串联 OLED 面板，其最大亮度可达 1600 尼特。这比现有单层 OLED 所拥有的 1100 尼特最大亮度高出 40%以上，是目前市售笔记本电脑 OLED 面板中亮度最高的。
存储	7 月 21 日	中国证券报公众号	7 月 21 日晚间，兆易创新发布公告称，公司当日召开第五届董事会第十三次会议，审议通过了《关于使用 A 股部分募集资金向全资子公司增资以实施 DRAM 募投项目的议案》，同意公司使用 A 股募集资金 5 亿元向全资子公司珠海横琴芯存半导体有限公司（以下简称“珠海芯存”）增资，以实施 DRAM 募投项目。

资料来源：国投证券证券研究所整理

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

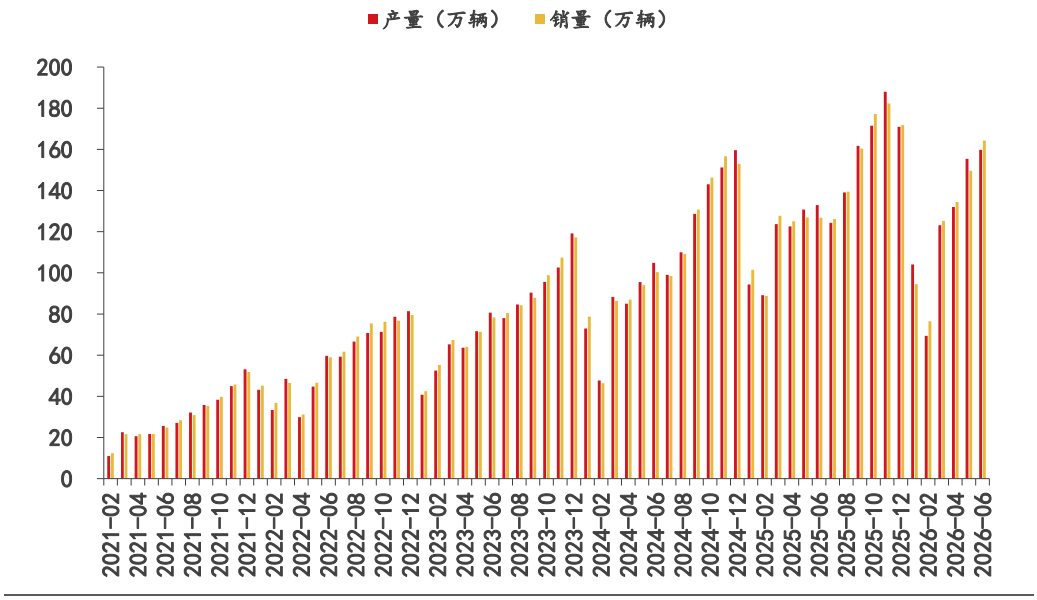
仅供内部参考，请勿外传！

3. 行业数据跟踪

3.1.新能源汽车

由中汽协公布的新能源车产销量数据，2026 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 159.8 万辆和 164.3 万辆，分别同比增长 26.0%和 23.6%。

图1.新能源汽车产销量情况



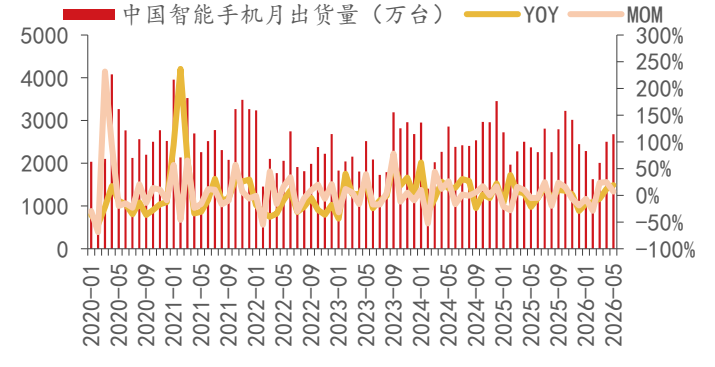
资料来源：中国汽车工业协会，wind，国投证券证券研究所

3.2.消费电子

智能手机：据中国信通院数据显示，2026 年 5 月，国内市场手机出货量 2763.9 万部，同比增长 16.5%，其中，5G 手机 2622.4 万部，同比增长 23.8%，占同期手机出货量的 94.9%；智能手机出货量 2680.4 万部，同比增长 19.0%，占同期手机出货量的 97.0%。

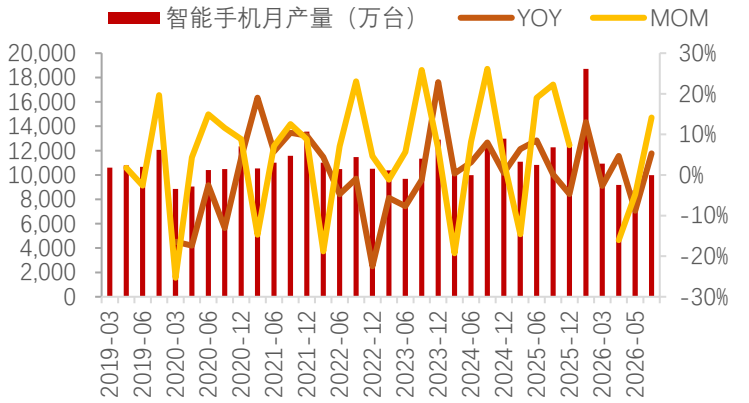
根据国家统计局数据，2026 年 6 月我国智能手机产量为 9979 万台，同比增加 6.4%。

图2.国内智能手机月度出货量（万台）



资料来源：中国信通院，国投证券证券研究所

图3.国内智能手机月度产量（万台）



资料来源：国家统计局，国投证券证券研究所

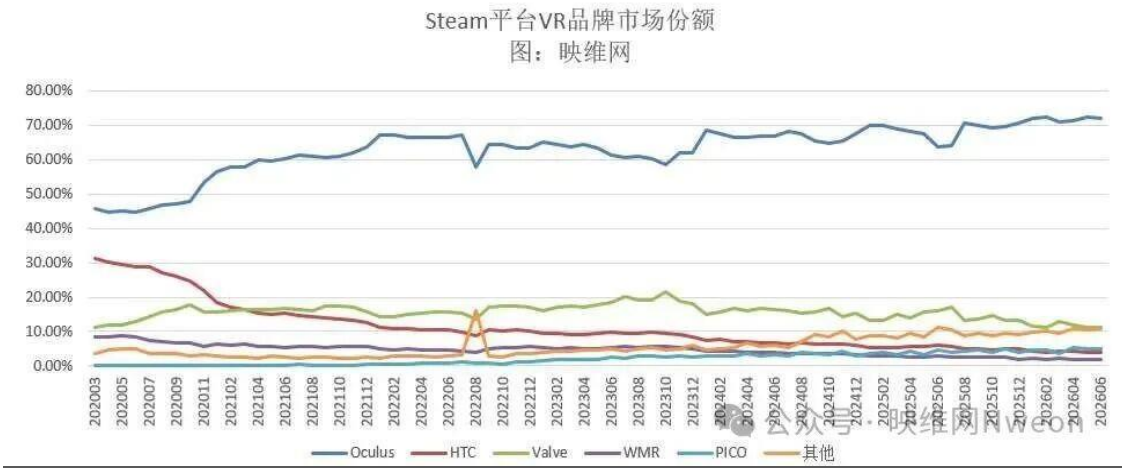
VR：据映维网公众号，Valve 公布了 2026 年 6 月份的 Steam 硬件和软件调查数据。其中，VR 头显在 Steam 用户中的总占比小幅下滑 0.06 个百分点至 1.53%。Meta Quest 3 虽以 27.98%的份额蝉联榜首，但环比下跌 0.65%，降幅为全榜单最大。Quest 3S（12.99%）同样下滑 0.24%，

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！

但仍稳居第三。相反，Oculus Quest 2 逆势上涨 0.66%至 23.54%，与 Quest 3 的差距缩小至不足 4.5 个百分点。Valve Index HMD 以 11.29%位列第四，仅微跌 0.04%，表现平稳。

图4.Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源：映维网官方公众号，国投证券证券研究所

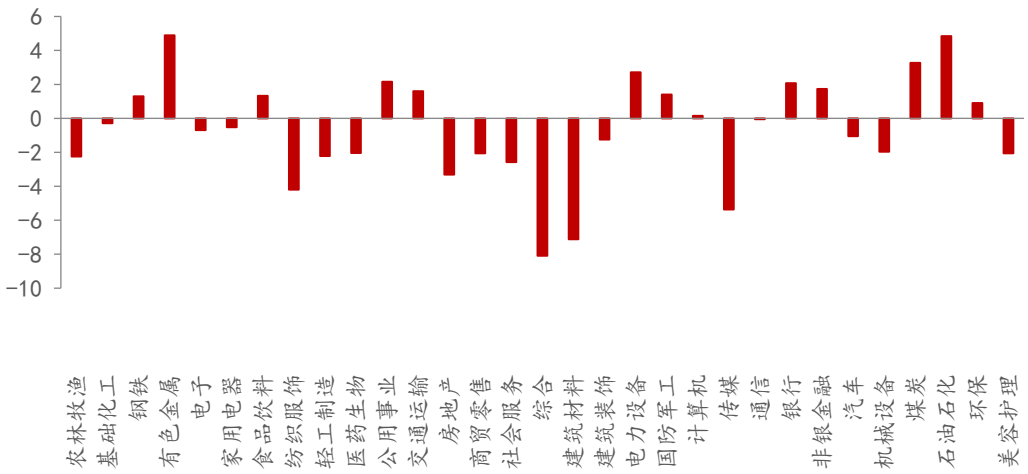
仅供内部参考，请勿外传！

4. 本周行情回顾

4.1. 涨跌幅：电子排名 17/31，电子指数下跌 0.69%

- **全行业：**本周（2026.07.20-2026.07.24）上证指数上涨 1.33%，深证成指上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.65%，申万电子版块下跌 0.69%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 17/31。

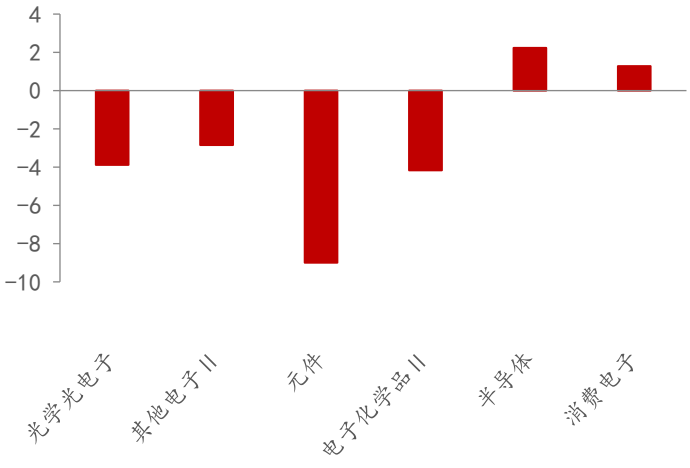
图5.本周各行业版块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

- **电子行业：**本周（2026.07.20-2026.07.24）半导体涨幅最大，为 2.23%；元件跌幅最大，为-9.00%。

图6.本周电子版块子版块涨跌幅（申万二级行业分类；%）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图7.本周电子版块子版块涨跌幅（申万三级行业分类）

申万二级行业名称	周涨跌幅（%）	申万三级行业名称	周涨跌幅（%）
半导体	2.23	分立器件	-10.39
		半导体材料	-1.95
		数字芯片设计	1.91
		模拟芯片设计	0.19
		集成电路封测	1.34
		半导体设备	8.56
元件	-9.00	印制电路板	-10.21
		被动元件	-3.62
光学光电子	-3.89	面板	-3.15
		LED	-4.71
		光学元件	-4.82
其他电子	-2.85	其他电子III	-2.85
消费电子	1.28	品牌消费电子	-4.10
		消费电子零部件及组装	1.79
电子化学品	-4.17	电子化学品III	-4.17

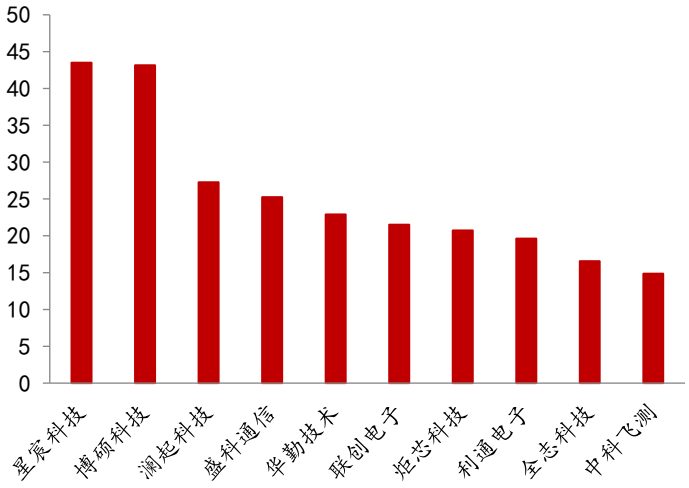
资料来源：Wind，国投证券证券研究所

- **电子标的：**本周（2026.07.20-2026.07.24）电子版块涨幅前三公司分别为星宸科技（43.49%）、博硕科技（43.15%）、澜起科技（27.27%），跌幅前三公司分别为金安国纪（-28.16%）、德明利（-25.47%）、方邦股份（-24.30%）。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

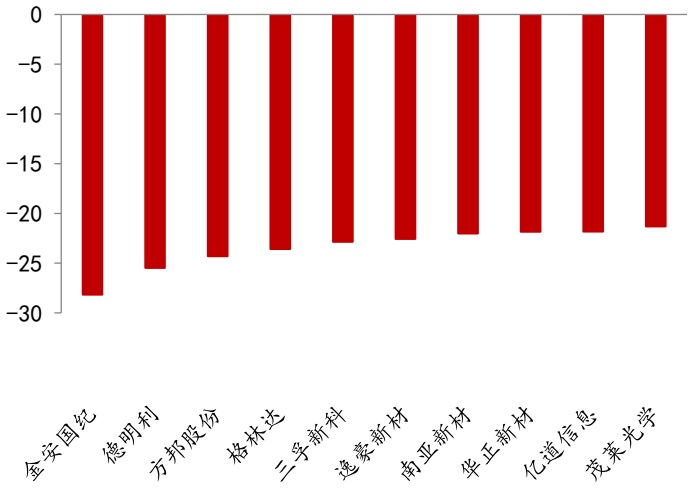
仅供内部参考，请勿外传！

图8.本周电子版块涨幅前十公司（%）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

图9.本周电子版块跌幅前十公司（%）

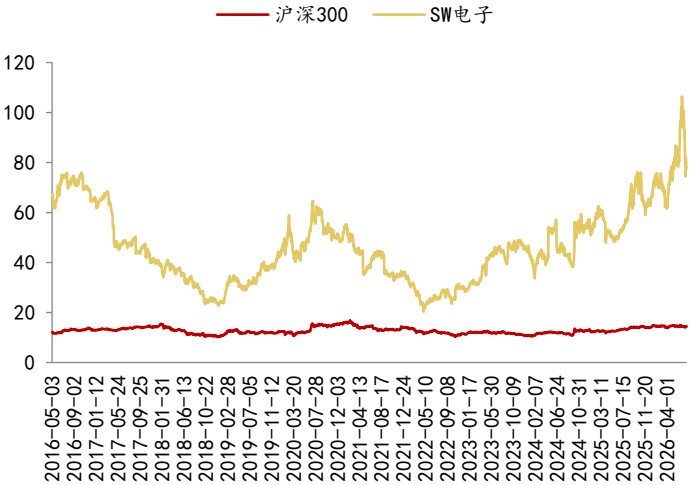


资料来源：Wind，国投证券证券研究所

4.2. PE：电子指数 PE 为 77.78 倍，10 年 PE 百分位为 97.91%

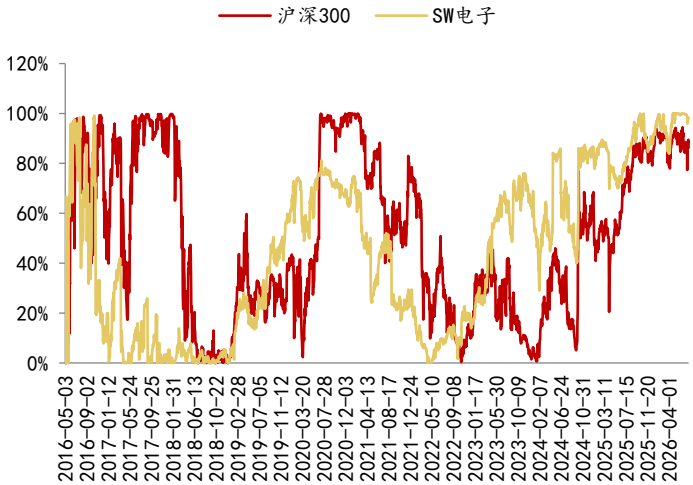
- **电子行业：**截至 2026.07.24，沪深 300 指数 PE 为 14.37 倍，10 年 PE 百分位为 86.20%；SW 电子指数 PE 为 77.78 倍，10 年 PE 百分位为 97.91%。

图10.电子版块近十年 PE 走势



资料来源：wind，国投证券证券研究所

图11.电子版块近十年 PE 百分位走势



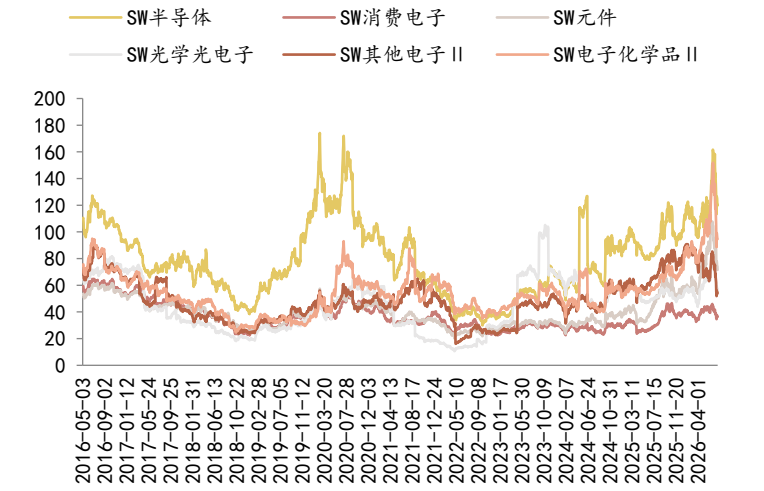
资料来源：wind，国投证券证券研究所

- **电子行业子版块：**截至 2026.07.24，电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体（120.40 倍/92.96%）、消费电子（36.30 倍/56.74%）、元件（71.54 倍/97.47%）、光学光电子（55.87 倍/68.97%）、其他电子（53.76 倍/67.14%）、电子化学品（94.59 倍/97.75%）。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

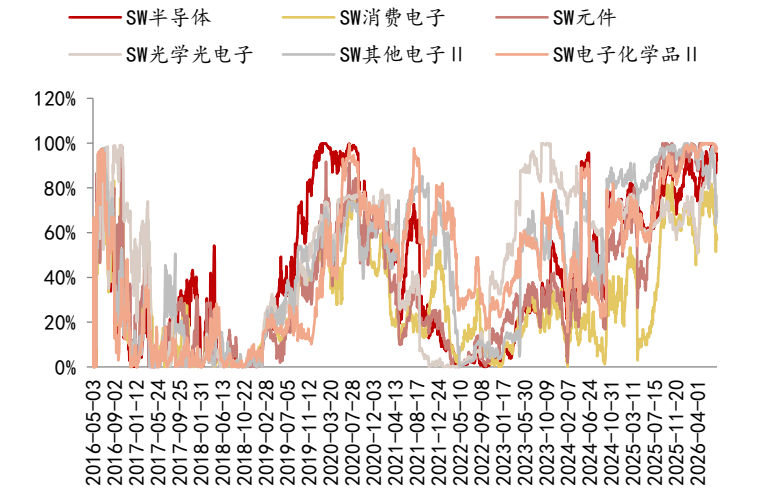
仅供内部参考，请勿外传！

图12.电子版块子版块近十年 PE 走势



资料来源：wind，国投证券证券研究所

图13.电子版块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源：wind，国投证券证券研究所

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

仅供内部参考，请勿外传！

5. 新股日历

表2：新股 IPO 审核状态更新

	7.27	7.28	7.29	7.30	7.31
招股					
路演					
询价	301717.SZ 超纯应材				
发行公告				301717.SZ 超纯应材	
申购					301717.SZ 超纯应材
公布中签率	001232.SZ 嘉立创				
中签结果		001232.SZ 嘉立创			
上市	688825.SH 长鑫科技				

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

免责声明

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市

地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮　编：518046

上海市

地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮　编：200082

北京市

地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮　编：100034