

2026 年 08 月 01 日

电子

SDIC

行业周报

证券研究报告

英伟达与博通 CPO 交换机小量出货，三星电机 MLCC 出货价统一上调

英伟达、博通 CPO 交换机小量出货

据集邦咨询 7 月 27 日消息，随着英伟达出货新一代 Spectrum-X CPO 交换机给部分合作伙伴、博通的 51.2T Bailly CPO 交换机持续小量出货，象征 CPO 正式迈入量产阶段。其中，Spectrum-X CPO 交换机采用 COUPE 先进封装制程，处理能力达 400 Tb/s，2026 年下半年产能将进一步扩大。Broadcom 51.2T Bailly CPO 交换机由合作伙伴台达电子、Micas Networks 协助导入量产，较传统可插拔光收发模块可降低功耗达 70%，已有 Meta 等超大规模厂商完成部署验证。CPO 整合光学元件至交换机 ASIC 周边，达到降低功耗的效果，成为下一代高带宽交换机的核心发展方向。与之相对，光引擎、硅光子芯片、先进封装等核心元件的供给能力，将成为影响 CPO 交换机扩产速度的关键因素：1) 光引擎制程复杂且对良率要求高，加上热管理问题，仅有少数供应商具备量产能力；2) 由于硅光子晶圆代工、后段封装对精度与可靠度要求高，产能建设周期较长，短期内供给弹性不足；3) CPO 交换机对 COUPE 等先进封装制程依赖程度大幅提升，但 AI 芯片、高效能运算也在竞争同类封装产能，导致 CPO 供应链资源持续受到压缩。

三星电机 MLCC 出货价格上调 30%

据上海证券报 7 月 30 日消息，三星电机近日对客户发出通知，自 8 月 1 日起，MLCC 产品出货价格将在现行基础上统一上调 30%。太阳诱电于 7 月 23 日给客户发出 MLCC 价格调整的通知，自 9 月 1 日起对部分产品进行调价。对于再度调涨价格，三星电机表示，过去几个月以来，全球电子产业出现结构性需求增长。虽然公司持续提升生产效率并扩大产线规模，但供应链压力已超出可承受水平。太阳诱电则表示，最近的材料价格高涨，目前状况已到达仅靠公司自身努力无法完全承担的程度。对于两大 MLCC 原厂再度涨价，有被动元器件行业人士表示，当前，高端高容 MLCC 产品整体上依然供不应求。由于 AI 算力需求爆发，AI 服务器对高端高容 MLCC 需求剧增。摩根士丹利拆解数据显示，在 AI 服务器物料清单 (BOM) 成本构成中，MLCC 已跃升至第三大成本项，仅次于 GPU 和存储芯片。高盛测算，AI 服务器 MLCC 市场正保持 80% 左右的年复合增速。但从全球产业格局来看，MLCC 行业呈现高度寡头垄断，日韩厂商牢牢把控高端市场，全球前五家 MLCC 企业占据超 77% 的市场份额，订单积压压力正快速积聚，供给短缺风险持续升高。

三星电子：下半年存储市场依然供应紧张

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	-26.0	3.7	48.2
绝对收益	-33.9	-0.9	60.8

常思远

分析师

SAC 执业证书编号：S1450525120001

changsy1@sdicsc.com.cn

相关报告

谷歌上修 26 年资本支出，台积电拟涨价至多 10%	2026-07-25
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

据澎湃新闻 7 月 30 日报道，三星电子在业绩电话会上表示，随着 AI 基础设施资本开支持续增加以及 AI 智能体的快速普及，服务器 DRAM、企业级固态硬盘（eSSD）和高带宽内存（HBM）的需求增速有望进一步加快。即便手机和个人电脑等消费电子需求有所放缓，存储芯片市场仍将处于供不应求状态，供应紧张局面预计将延续。公司在电话会上对存储市场的长期供需格局给出了极为乐观的判断。公司认为，考虑到从新建晶圆厂到实际晶圆生产的周期超过三年，新增供应量在 2028 年之前难以出现显著增长。根据当前客户需求，今年的未满足需求将延续至明年，供应短缺局面预计将持续到 2028 年，2027 年的供应限制甚至将比 2026 年更加严峻。

目 电子指数 PE 为 71.03 倍，10 年 PE 百分位为 92.01%

（1）本周（2026.07.27-2026.07.31）上证指数上涨 0.47%，深证成指下跌 1.42%，沪深 300 指数下跌 1.31%，申万电子版块下跌 8.77%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 30/31。

（2）本周（2026.07.27-2026.07.31）电子版块涨幅前三公司分别为昀冢科技（38.60%）、风华高科（22.70%）、华体科技（20.17%），跌幅前三公司分别为华宏电力（-27.89%）、甬矽电子（-26.03%）、通富微电（-25.98%）。

（3）PE：截至 2026.07.31，沪深 300 指数 PE 为 14.38 倍，10 年 PE 百分位为 86.35%；SW 电子指数 PE 为 71.03 倍，10 年 PE 百分位为 92.01%。

目 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

目 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。



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 30/31，电子指数下跌 8.77%	8
4.2. PE：电子指数 PE 为 71.03 倍，10 年 PE 百分位为 92.01%.....	9
5. 新股日历.....	11

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

1. 下周科技前瞻

表1：下周重要事件一览

8月4日	
➤	AMD 26Q2 业绩会： 将于北京时间8月4日早晨5：00举行。
8月6日	
➤	闪迪 FY26Q4 暨全年业绩会： 将于北京时间8月6日早晨4：30举行。
➤	西部数据 FY26Q4 暨全年业绩会： 将于北京时间8月6日早晨4：30举行。

资料来源：AMD 官网、闪迪官网、西部数据官网、国投证券证券研究所整理

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 29 日	半导体芯闻公众号	晶圆代工大厂联电 29 日宣布，董事会通过分阶段扩产计划，将扩建新加坡第四期（P4）厂区无尘室并采购设备，扩充硅光子产能；台湾方面则在台南科学园区启动新厂外壳工程，预留未来第七期（P7）、第八期（P8）厂区空间，为 AI 与边缘运算需求提前备妥产能。这次扩产采取「近期需求、长期布局」双轨推进。新加坡 P4 厂房外壳已经完工，可直接建置无尘室及导入设备，较快回应客户需求；台南新厂现阶段则以兴建厂房为主，后续设备投资与产能开出，将视客户长期承诺及市场需求分阶段进行。
AI	7 月 28 日	科创板日报公众号	2026 年 7 月 27 日晚，月之暗面 kimi 正式开源 Kimi K3 完整模型权重，为全球首个落地的 3 万亿参数级开源大模型。据第三方平台 Artificial Analysis 数据显示，K3 在保持第一梯队性能的同时，BrowseComp 基准单次任务成本仅为 GPT-5.6 Sol 的一半，较 Claude Fable 5 便宜近一个数量级。月之暗面称每个人都可以下载并部署 Kimi K3 模型——无论是用于内部研发，还是嵌入到面向终端用户的产品中，均可自由使用，由此可见，开源社区有望迎来新一轮创新浪潮。
	7 月 31 日	财联社公众号	7 月 31 日，字节跳动发布公告，宣布推出 Seedance 2.5 视频生成模型，可单次生成 30 秒高质量视频片段，陆续上线即梦 AI 与豆包专业版，API 服务也将于近期接入火山方舟。
SiC	7 月 29 日	集邦化合物半导体公众号	7 月 29 日武汉东湖高新区官方发布消息，位于武汉光谷的硅来半导体（武汉）有限公司碳化硅激光衬底装备基地正式投用，自研双光刀 SiC 激光隐切设备实现规模化量产交付，凭借双光源同步作业架构，设备加工效率较行业主流单激光方案提升 3 倍，当前在手订单已经排至 2026 年年底，首批设备已发往马来西亚等海外客户。
汽车电子	7 月 29 日	集邦 Display 公众号	据韩媒 7 月 28 日报道，京东方旗下子公司京东方精电近日开始量产现代汽车新款 Avante 车型的 14.6 英寸量子点（QD）Mini LED 中控显示屏。该量产车型配备 14.6 英寸高级驾驶辅助系统（ADAS）液晶显示屏，采用 QD Mini LED 背光技术，分辨率为 2560×1440，峰值亮度达 1000 尼特，拥有 627 个局部调光分区，可实现 1000000:1 的对比度。值得注意的是，这是京东方精电首次向现代汽车提供尺寸超过 10 英寸的 QD Mini LED 中控显示屏。此前，该公司曾提供过尺寸较小的 5.3 英寸和 7.5 英寸中控显示屏，均采用传统的 LED 背光技术。
消费电子	7 月 28 日	财联社官网	苹果宣布推出 Apple Upgrade，这是一项由 Klarna 提供支持的全新产品租赁计划，适用于 iPhone、Apple Watch、Mac 和 iPad，将在美国苹果官网及零售门店上线。根据该计划，iPhone 和 Apple Watch 可选择 12 个月或 24 个月租赁期限；Mac 和 iPad 可选择 24 个月或 36 个月租赁期限。租赁费用起步价为：iPhone 每月 17.99 美元起，Apple Watch 每月 11.99 美元起，Mac 每月 24.99 美元起，iPad 每月 11.99 美元起。与此同时，苹果宣布将在美国停止提供 iPhone Upgrade Program 和 iPhone Payments 服务。
存储	7 月 29 日	财联社公众号	存储巨头 SK 海力士公布最新业绩，其第二季度营业利润为 60.54 万亿韩元，预期为 64.22 万亿韩元。第二季度收入为 79 万亿韩元，预期为 84 万亿韩元。二季度 DRAM 芯片平均销售价格（ASP）环比一季度上涨约 30%。二季度 NAND 闪存平均销售价格环比一季度涨约 50%~55%。SK 海力士称，计划 2026 年下半年大幅扩充 HBM4 高带宽内存产能供给。已与 10 家行业大客户签订长期芯片供货协议（LTA）；预计 2026 年三季度 DRAM 出货量环比二季度提升约 10%；预计 2026 年三季度 NAND 闪存出货量环比二季度小幅上涨，涨幅为低个位数（1%~4%）；长期供货协议设置差异化定价机制，根据客户类型、芯片产品特性区分定价，平抑存储价格周期性剧烈波动；长期供货协议将显著提升企业中长期订单、需求端的确定性。预计 2026 全年资本支出将达到 40 万亿韩元区间高段（约 48~50 万亿韩元）；正在审议新增股东回报方案，以提升分红规模与分红持续性。二季度录得 63.27 万亿韩元投资相关收益。

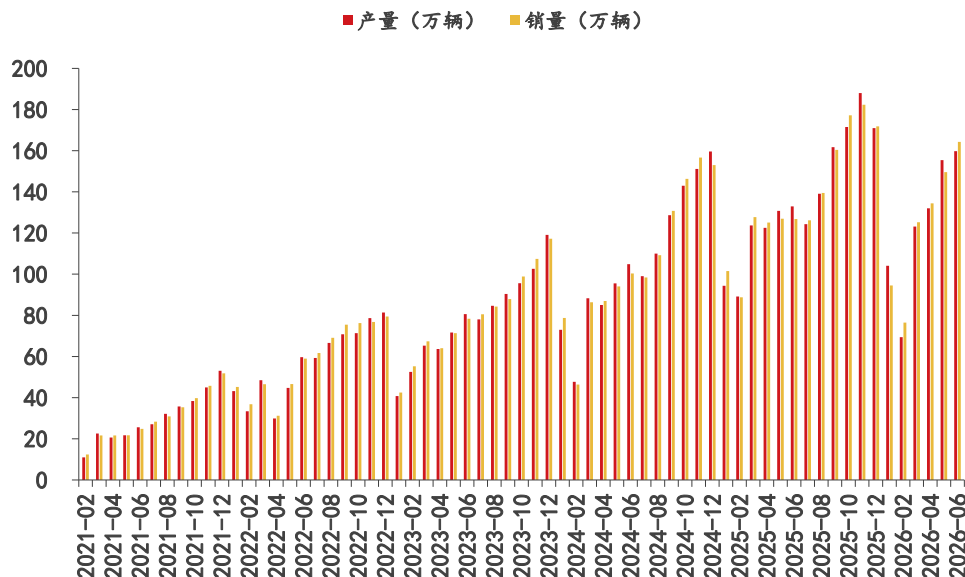
资料来源：国投证券证券研究所整理

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



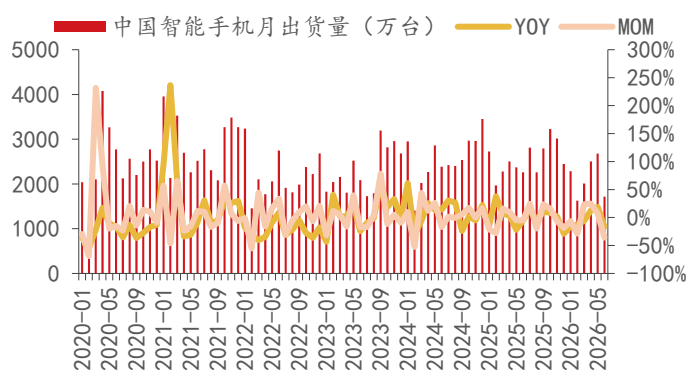
资料来源：中国汽车工业协会，wind，国投证券证券研究所

3.2. 消费电子

智能手机：据中国信通院数据显示，2026 年 6 月，国内市场手机出货量 1914.9 万部，同比下降 15.3%，其中，5G 手机 1620.1 万部，同比下降 12.1%，占同期手机出货量的 84.6%；智能手机出货量 1714.9 万部，同比下降 16.6%，占同期手机出货量的 67.9%。

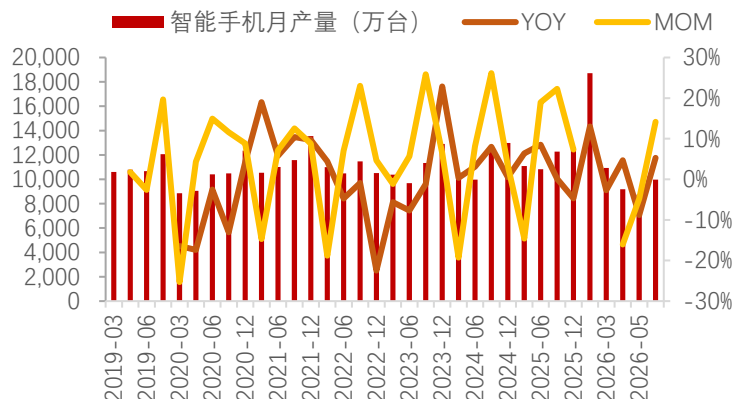
根据国家统计局数据，2026 年 6 月我国智能手机产量为 9979 万台，同比增加 6.4%。

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%，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



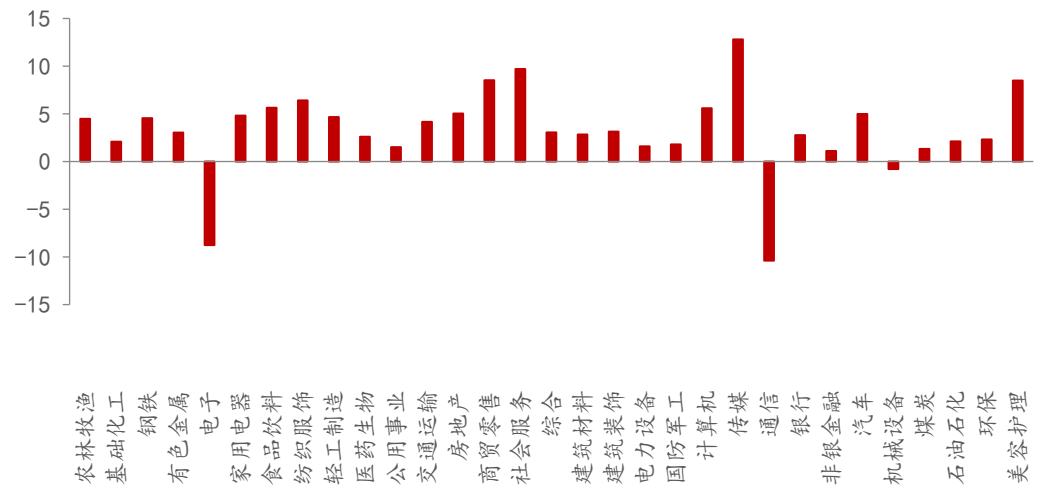
资料来源：映维网官方公众号，国投证券证券研究所

4. 本周行情回顾

4.1. 涨跌幅：电子排名 30/31，电子指数下跌 8.77%

- 全行业：本周（2026.07.27-2026.07.31）上证指数上涨 0.47%，深证成指下跌 1.42%，沪深 300 指数下跌 1.31%，申万电子版块下跌 8.77%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 30/31。

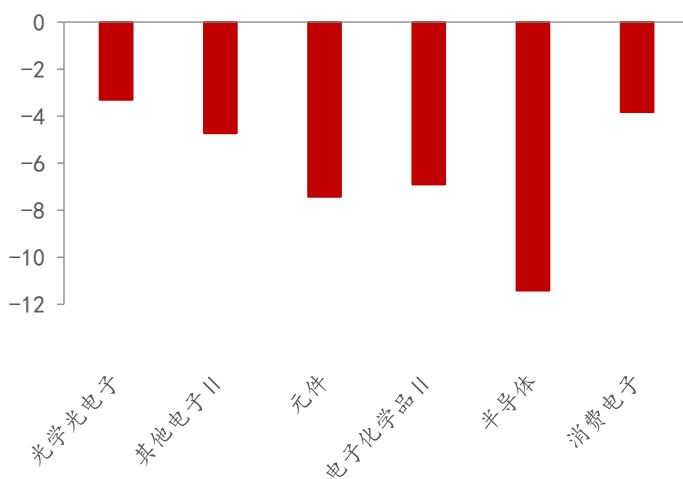
图5.本周各行业版块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券证券研究所

- 电子行业：本周（2026.07.27-2026.07.31）半导体跌幅最大，为-11.42%；光学光电子跌幅最小，为-3.30%。

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

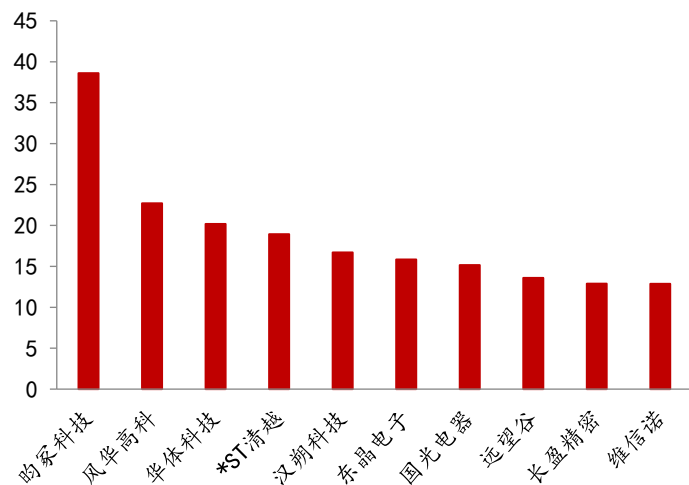
图7.本周电子版块子版块涨跌幅（申万三级行业分类）

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	-11.42	分立器件	-14.66
		半导体材料	-10.91
		数字芯片设计	-10.14
		模拟芯片设计	-6.49
		集成电路封测	-19.36
元件	-7.43	半导体设备	-10.29
		印制电路板	-10.77
光学光电子	-3.30	被动元件	6.41
		面板	-3.94
		LED	2.70
其他电子	-4.73	光学元件	-6.26
消费电子	-3.82	其他电子III	-4.73
		品牌消费电子	5.07
电子化学品	-6.90	消费电子零部件及组装	-4.61
		电子化学品III	-6.90

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

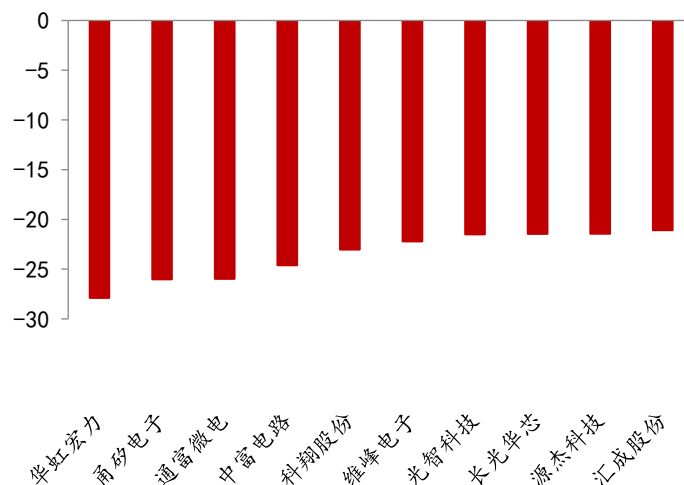
- 电子标的：本周（2026.07.27-2026.07.31）电子版块涨幅前三公司分别为昀冢科技（38.60%）、风华高科（22.70%）、华体科技（20.17%），跌幅前三公司分别为华宏电力（-27.89%）、甬矽电子（-26.03%）、通富微电（-25.98%）。

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(%)

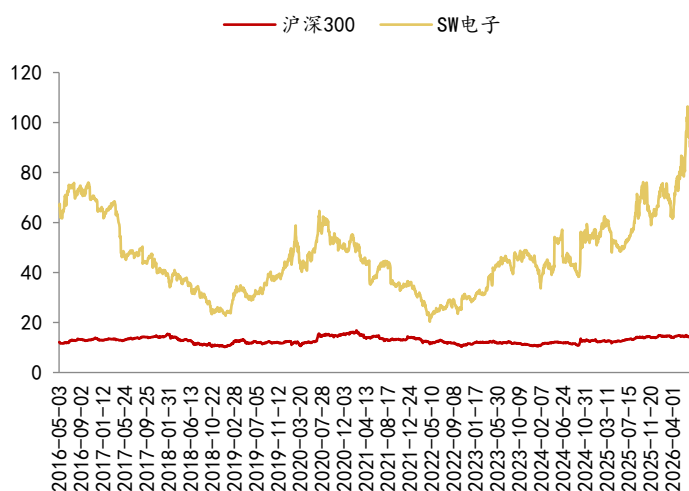


资料来源: Wind, 国投证券证券研究所

4.2. PE: 电子指数 PE 为 71.03 倍, 10 年 PE 百分位为 92.01%

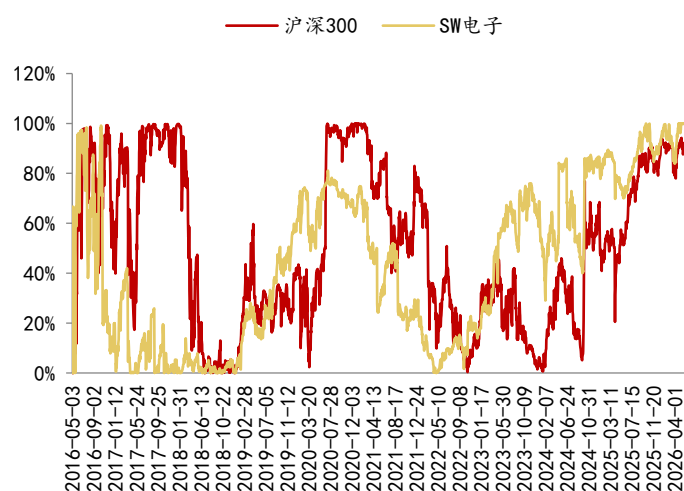
- 电子行业: 截至 2026.07.31, 沪深 300 指数 PE 为 14.38 倍, 10 年 PE 百分位为 86.35%; SW 电子指数 PE 为 71.03 倍, 10 年 PE 百分位为 92.01%。

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

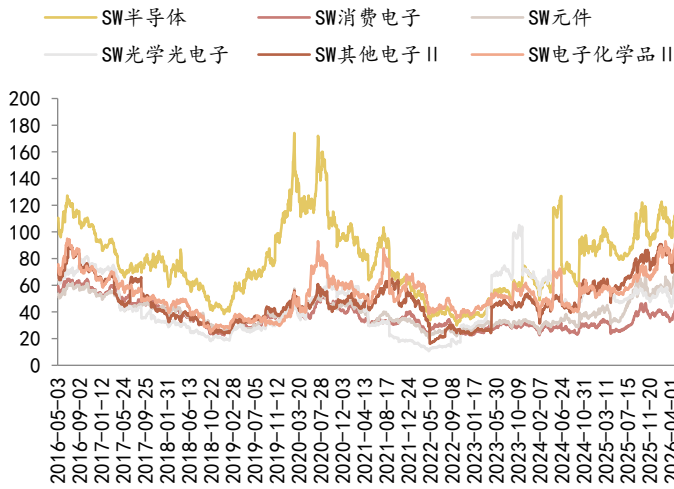
图11.电子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: wind, 国投证券证券研究所

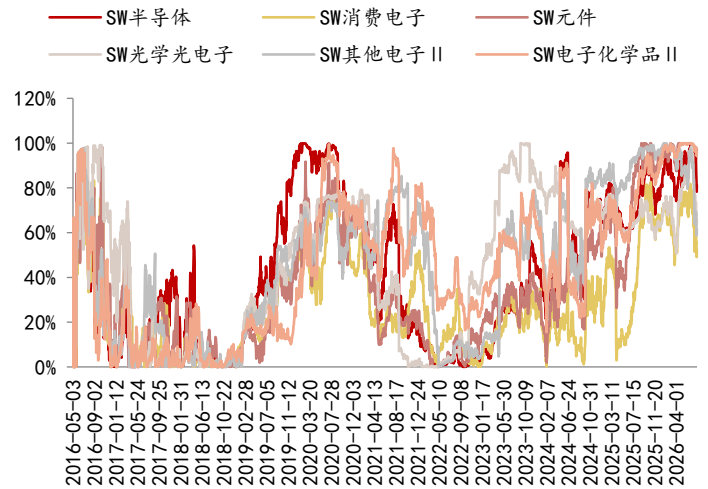
- 电子行业子版块: 截至 2026.07.31, 电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (106.79 倍/81.21%)、消费电子 (34.92 倍/52.39%)、元件 (66.14 倍/96.95%)、光学光电子 (54.40 倍/65.68%)、其他电子 (51.00 倍/61.34%)、电子化学品 (88.18 倍/95.82%)。

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

5. 新股日历

表2：新股 IPO 审核状态更新

	8. 03	8. 04	8. 05	8. 06	8. 07
招股					
路演					
询价					
发行公告					
申购	920138. BJ 杰理科技				
公布中签率	301717. SZ 超纯应材			920138. BJ 杰理科技	
中签结果				920138. BJ 杰理科技	
上市					

资料来源：Wind，国投证券证券研究所

目 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；

目 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。

目 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。

 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