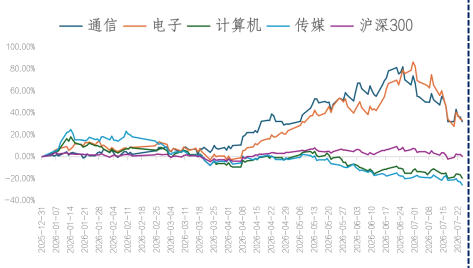
仅供内部参考，请勿外传

AI 巨头动态密集，关注算力、HBM 及端侧 AI 三大方向

【20260720-20260726】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 7 月 26 日）

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：http://www.dtsbc.com.cn

周度市场回顾：本周（2026/7/20-2026/07/26）上证指数周涨幅 1.33%，收报 3814.20 点；深证成指周涨幅 0.49%，收报 13774.68 点；创业板指周涨幅 1.52%，收报 3480.87 点。本周 A 股市场震荡修复，主要指数小幅收涨，但市场波动依然较大。上周急跌后，周二市场迎来超跌反弹，科技成长板块有所修复，但随后资金分歧加大，市场进入震荡整理阶段。周五受海外风险因素扰动，市场再度调整，美伊冲突升级推动油价上涨，引发全球市场对于通胀压力和货币政策预期的担忧，风险偏好有所下降，A 股跟随调整。

周度行业要闻：（1）SK 集团与英伟达通过一项涵盖人工智能工厂和下一代内存的 5000 亿美元以上战略合作项目。（2）AI 算力需求引爆业绩，英特尔第二季度营收创十五年最大增幅。（3）苹果准备全面升级 Mac 产品线。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比回落，2026 年 Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%；**国内手机销量同比增速大幅增长。（2）全球半导体销售额同比增速上升，**2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%。**（3）存储行业周期上行。**2026 年 1 月以来高密度 DDR4 高位震荡回落，维持较高位区间；中密度 DDR4、新

一代高密度 DDR5 稳步上涨；NAND 闪存则持续走高。

投资建议：英特尔数据中心业务 Q2 营收 63 亿美元，同比增 59%，印证全球 AI 算力需求高景气。苹果拟自 2026 年秋季起全面升级 Mac 产品线，首批搭载 M6 芯片。若计划如期推进，国内苹果产业链（结构件、散热、PCB、显示模组等）及 AI PC 相关芯片、存储环节有望受益。英伟达与 SK 集团签署超 5000 亿美元长期合作意向，涵盖 AI 工厂建设与 HBM 联合研发。该合作有望提振 HBM 产业链及 AI 算力基础设施配套预期；若 HBM4 规模化应用落地，国内 HBM 材料、封装测试等环节需求预期亦将提升。基于上述分析，可适度关注 **AI 算力基础设施、HBM 产业链及端侧 AI** 三大方向的中长期机会。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

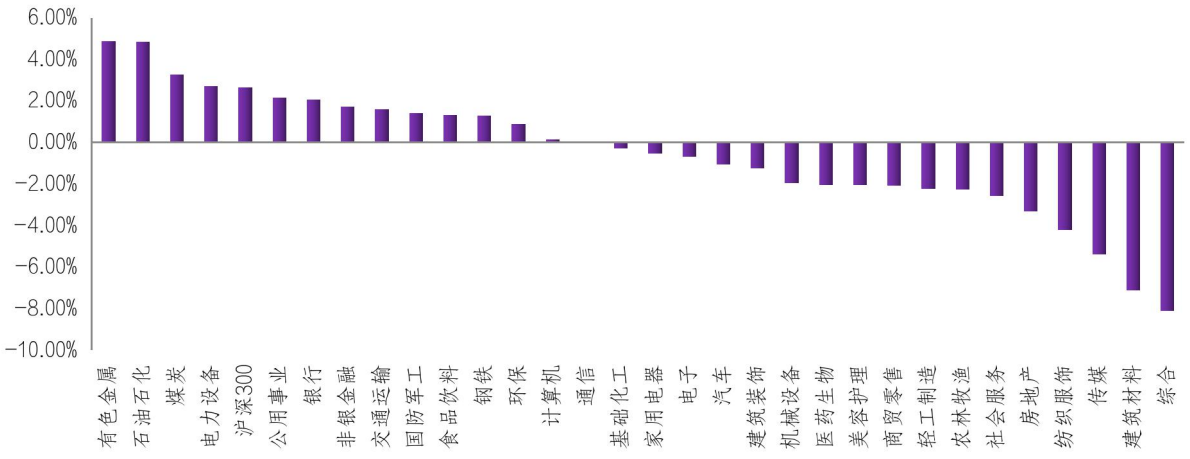
仅供内部参考，请勿外传

一、周度市场回顾

本周（2026/7/20-2026/07/26）上证指数周涨幅 1.33%，收报 3814.20 点；深证成指周涨幅 0.49%，收报 13774.68 点；创业板指周涨幅 1.52%，收报 3480.87 点。本周 A 股市场震荡修复，主要指数小幅收涨，但市场波动依然较大。上周急跌后，周二市场迎来超跌反弹，科技成长板块有所修复，但随后资金分歧加大，市场进入震荡整理阶段。周五受海外风险因素扰动，市场再度调整，美伊冲突升级推动油价上涨，引发全球市场对于通胀压力和货币政策预期的担忧，风险偏好有所下降，A 股跟随调整。

本周电子(申万)下跌 0.69%，跑输上证综指 2.02 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.35 个百分点；通信（申万）下跌 0.05%，跑输上证综指 1.38 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点；传媒（申万）下跌 5.37%，跑输上证综指 6.70 个百分点，跑输沪深 300 指数 8.02 个百分点；计算机（申万）上涨 0.14%，跑输上证综指 1.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



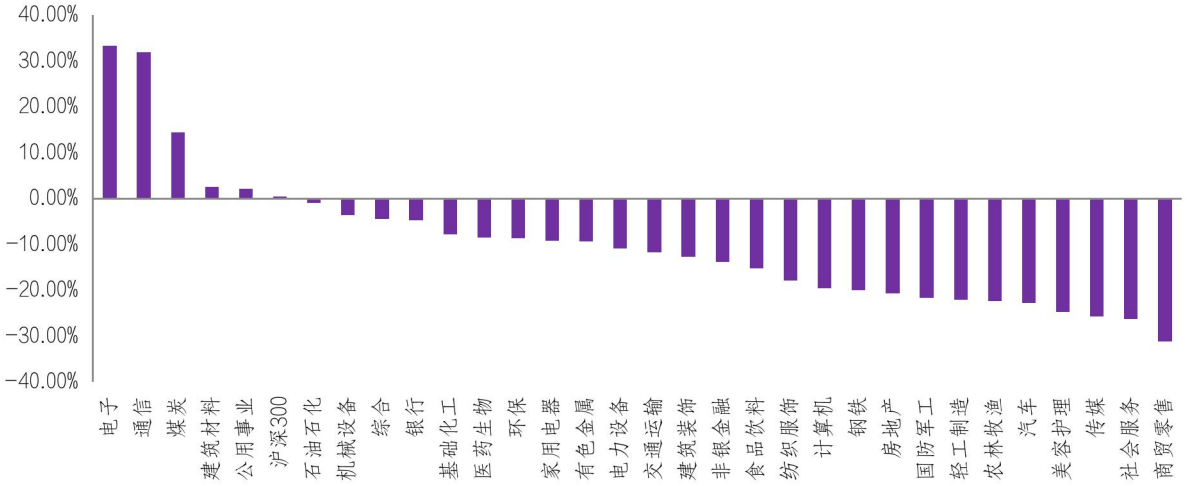
数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 7 月 26 日，沪深 300 指数上涨 0.42%，电子行业（申万）上涨 33.31%、通信行业上涨 31.92%、传媒行业下跌 21.54%、计算机行业下跌

仅供内部参考，请勿外传

19.72%。

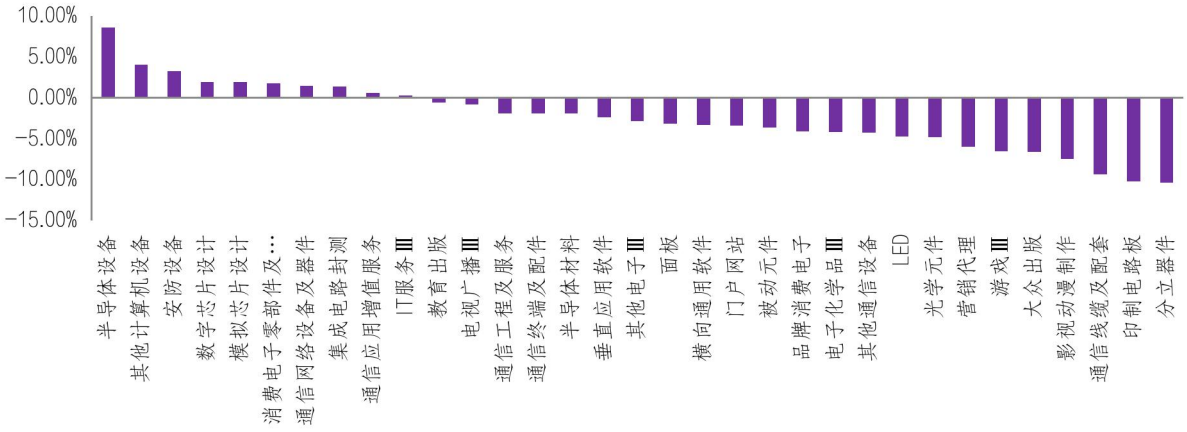
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内只有 10 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为半导体设备（8.56%）、其他计算机设备（4.05%）、安防设备（3.29%），跌幅靠前的三级子行业为分立器件(-10.39%)、印制电路板(-10.21%)、通信线缆及配套(-9.37%)。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为星宸科技（43.49%）、博硕科技(43.15%)、澜起科技(27.27%)；通信周涨幅前三的标的为锐捷网络(37.37%)、三旺通信（18.11%）、中光防雷（17.40%）；计算机周涨幅前三的标的分别为美利云（33.58%）、中电鑫龙（19.65%）、紫光股份（17.99%）；传媒周涨幅前三

人在草木间

的标的分别为广西广电（8.77%）、佳云科技（5.33%）、富春股份（4.05%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
星宸科技	43.49%	金安国纪	-28.16%
博硕科技	43.15%	德明利	-25.47%
澜起科技	27.27%	方邦股份	-24.30%
盛科通信	25.25%	格林达	-23.58%
华勤技术	22.90%	三孚新科	-22.85%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
锐捷网络	37.37%	永鼎股份	-16.24%
三旺通信	18.11%	东土科技	-14.58%
中光防雷	17.40%	太辰光	-14.01%
联特科技	14.72%	元道通信	-11.81%
中嘉博创	14.01%	三维通信	-10.25%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
美利云	33.58%	安联锐视	-38.24%
中电鑫龙	19.65%	大恒科技	-23.16%
紫光股份	17.99%	航天宏图	-23.11%
有棵树	15.24%	格灵深瞳	-22.02%
博汇科技	15.18%	信息发展	-21.74%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
广西广电	8.77%	风语筑	-18.59%
佳云科技	5.33%	天娱数科	-17.32%
富春股份	4.05%	巨人网络	-16.96%
迅游科技	3.67%	幸福蓝海	-16.95%
北京文化	3.33%	欢瑞世纪	-16.71%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

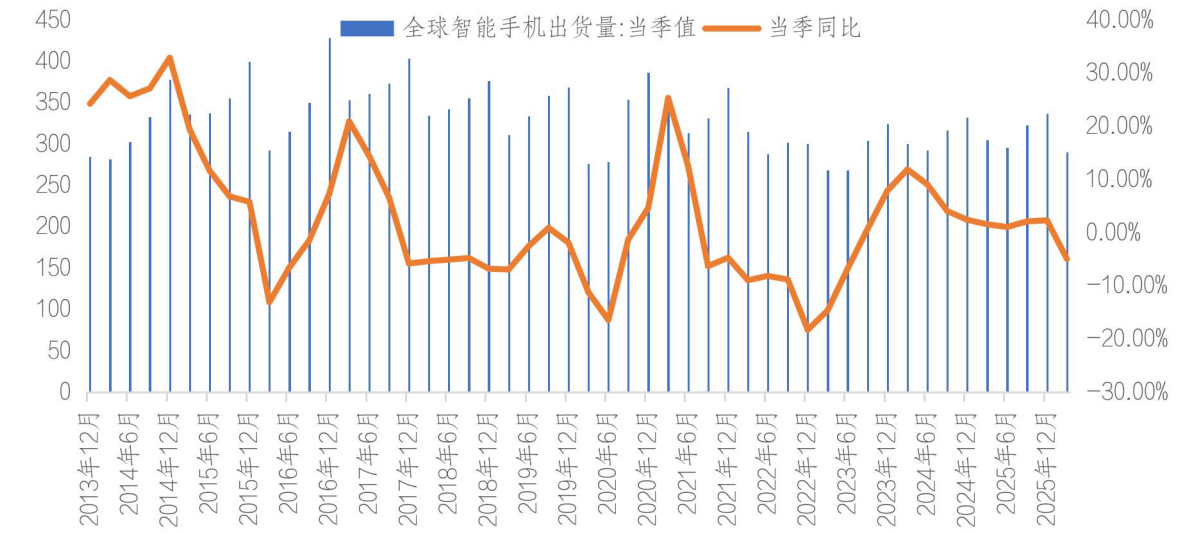
二、行业数据跟踪及投资要点

（一）全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifinD 数据，2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%，相比 2025 年四季度增长的 2.28%有所下降。

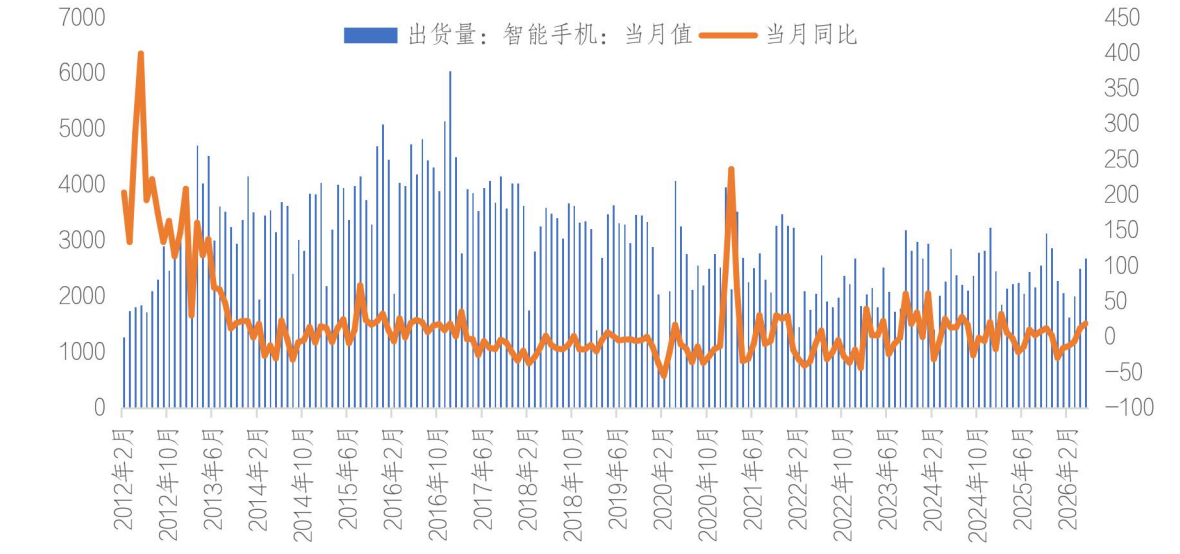
国内手机销量同比增速大幅增长。根据 ifinD 数据，中国 2026 年 5 月智能手机出货 2680 万台，同比增长 19%，相比 2026 年 4 月的 12.3%大幅增长。

图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）

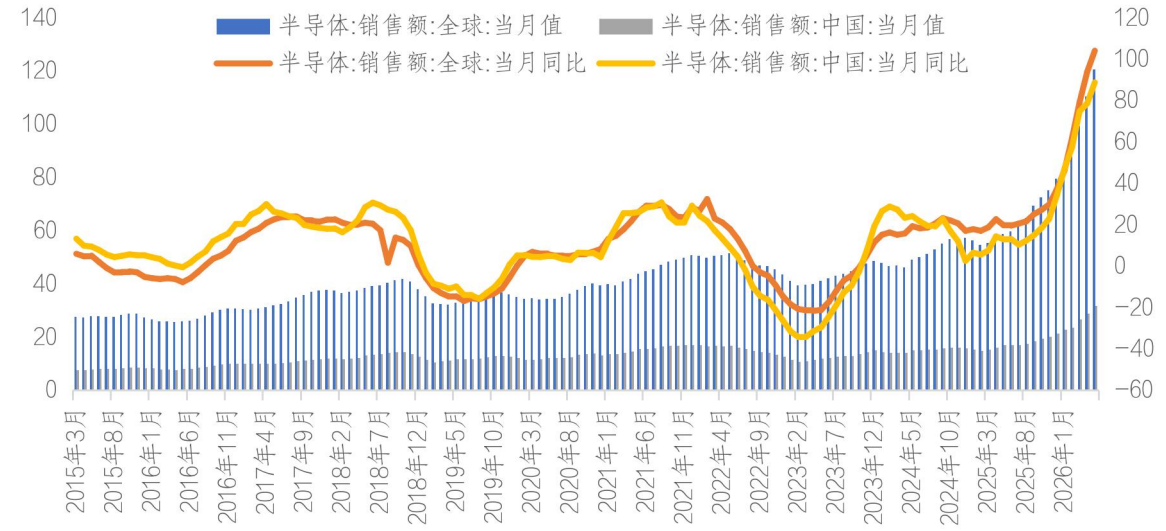


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（二）全球半导体销售额同比增速上升

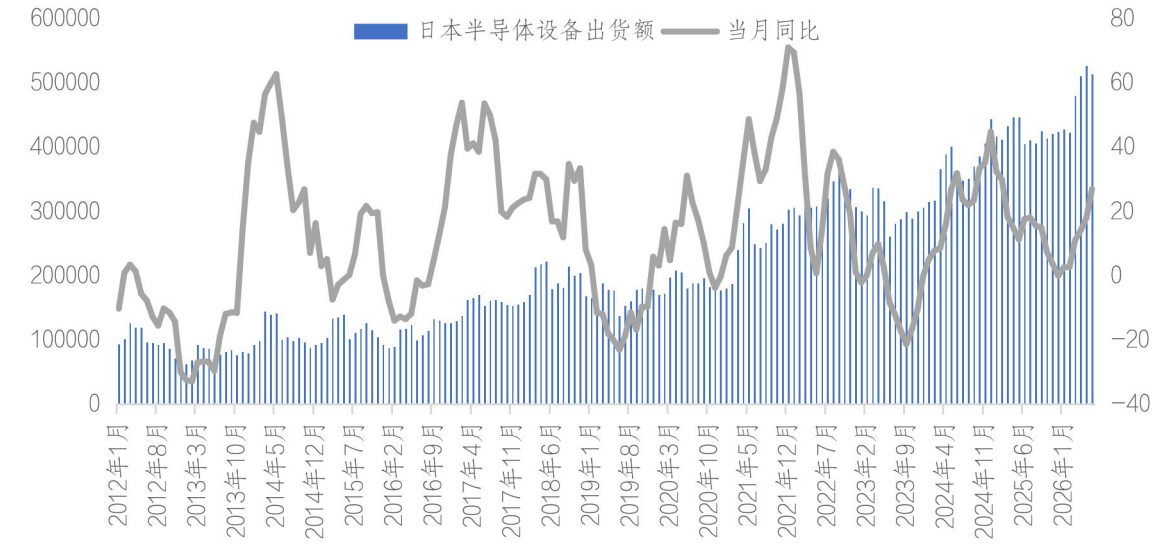
2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%，相比 2026 年 4 月的 93.89%有所上升；中国半导体销售额 320 亿美元，同比增长 88.80%，相比 2026 年 4 月的 78.64%有所上升；2026 年 6 月，日本半导体设备出货量 5136 亿日元，同比增加 26.95%，相比 2026 年 5 月的 17.94%有所上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

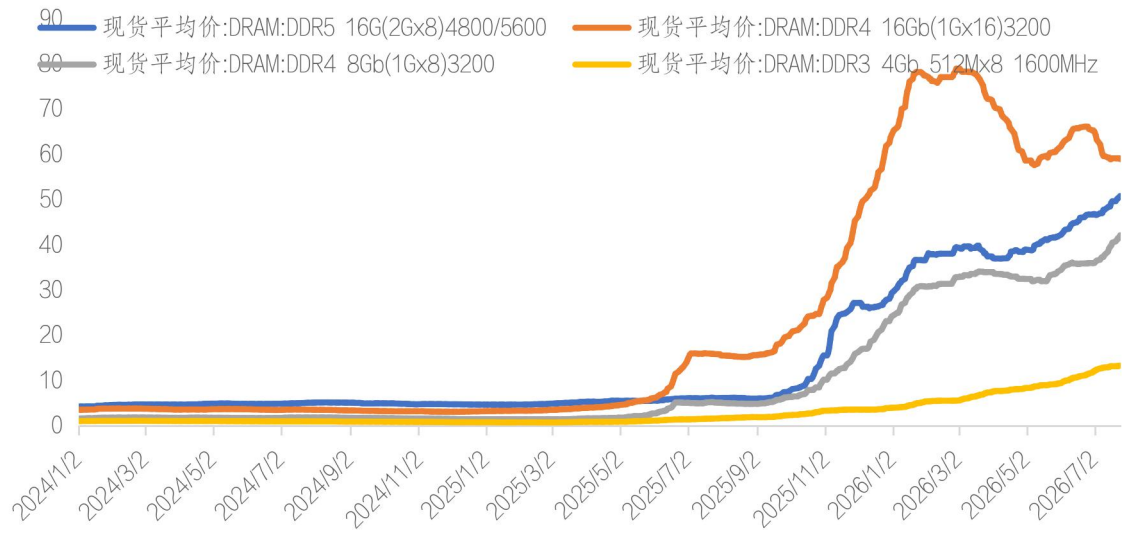


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储周期上行

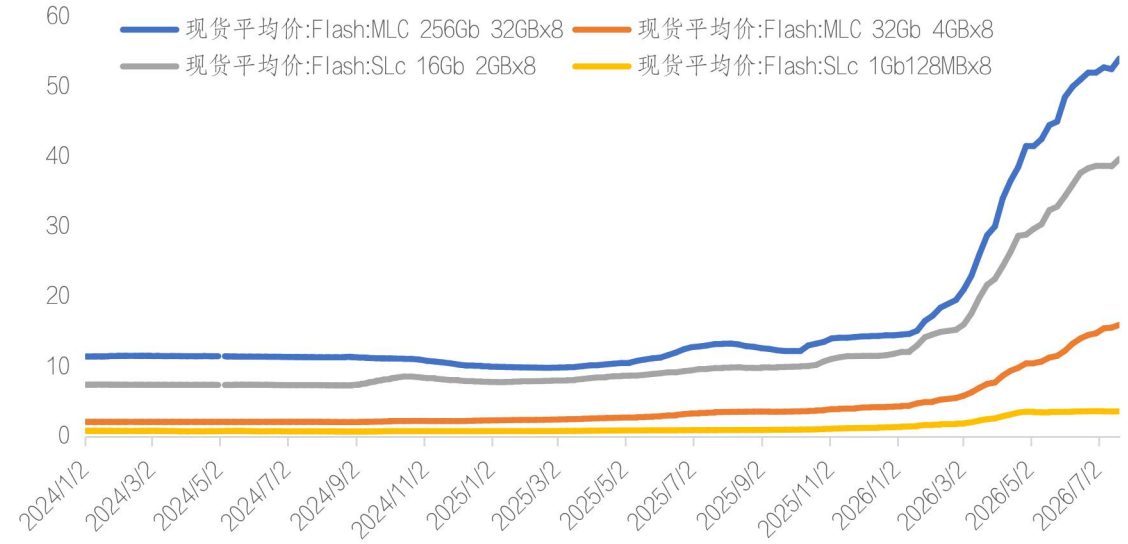
自 1 月以来,存储芯片现货价格整体涨跌互现。高密度 DDR4 高位震荡回落，维持较高位区间；中密度 DDR4、新一代高密度 DDR5 稳步上涨；老旧低密度 DDR3 存量替换需求，涨幅最弱；NAND 闪存则持续走高，价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期，存储行业周期上行。

图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9：NAND FLASH 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（四）投资建议

英特尔数据中心业务 Q2 营收 63 亿美元，同比增 59%，印证全球 AI 算力需

求高景气。苹果拟自 2026 年秋季起全面升级 Mac 产品线，首批搭载 M6 芯片。若计划如期推进，国内苹果产业链（结构件、散热、PCB、显示模组等）及 AI PC 相关芯片、存储环节有望受益。英伟达与 SK 集团签署超 5000 亿美元长期合作意向，涵盖 AI 工厂建设与 HBM 联合研发。该合作有望提振 HBM 产业链及 AI 算力基础设施配套预期；若 HBM4 规模化应用落地，国内 HBM 材料、封装测试等环节需求预期亦将提升。基于上述分析，可适度关注 **AI 算力基础设施、HBM 产业链及端侧 AI** 三大方向的中长期机会。

三、TMT 行业要闻

（一）SK 集团与英伟达通过一项涵盖人工智能工厂和下一代内存的 5000 亿美元以上战略合作项目，进一步扩大战略合作

7 月 25 日，英伟达宣布，SK 集团与英伟达在 AI 工厂及下一代内存领域扩大战略合作。

SK 集团与英伟达今日宣布计划建立一项超过 5000 亿美元的综合合作伙伴关系，以建立满足全球计算需求激增的人工智能基础设施。双方签署了意向书，正式化协议，涵盖从人工智能工厂建设到人工智能内存供应。SK 电信将建设 2 吉瓦的 NVIDIA Vera Rubin DSX AI 工厂，以满足全球计算需求。英伟达与 SK 海力士建立长期合作关系，共同保障并共同开发包括 HBM 在内的下一代 AI 内存。两家公司将共同开发和优化下一代 AI 内存解决方案，包括 HBM，以满足从大型语言模型训练到代理 AI 和物理 AI 等不断变化的基础设施需求。

（资料来源：界面新闻）

（二）AI 算力需求引爆业绩，英特尔第二季度营收创十五年最大增幅

受益人工智能（AI）发展对数据中心 CPU 芯片的巨大需求，芯片巨头英特尔（Intel）正迎来久违的爆发式增长。

当地时间 7 月 23 日，英特尔公布截至 2026 年 6 月底的第二季度财报。英特尔第二季度营收达到 161 亿美元，同比增长 25%，较分析师普遍预期的 144 亿美元高出近 20 亿美元。同比增速创 2011 年第三季度以来新高。剔除一次性费用后的调整后每股收益（EPS）为 42 美分，是市场预期的 21 美分的两倍。调整后净利润为 22 亿美元，较去年同期的亏损转为盈利。

英特尔多项核心指标不仅远超公司自身指引，更大幅击穿华尔街预期。“人工智能正驱动前所未有的计算需求，随着我们持续执行既定战略，英特尔凭借 CPU、ASIC、先进封装和晶圆代工，具备充分优势来把握可持续增长。”英特尔首席执行官陈立武表示，第二季度业绩代表了超过十五年来的最强营收增长，这得益于更快的速度、更强的责任感和以客户为中心的理念。

（资料来源：澎湃新闻）

（三）苹果准备全面升级 Mac 产品线

当地时间 7 月 22 日，科技记者马克·古尔曼发文称，苹果公司正准备对 Mac 产品线进行全面升级，希望借助人工智能热潮所推动的对高性能笔记本电脑和台式机的需求。

据悉，苹果计划从今年秋季至明年陆续推出旗下所有 Mac 产品的新版本，包括备受期待的台式电脑更新、多款笔记本电脑，以及新款 MacBook Pro。苹果将率先推出更新后的入门级 14 英寸 MacBook Pro，该机型将成为首批搭载全新 M6 芯片的 Mac 产品之一，苹果还将发布两年来首款新版 iMac。

Mac 业务正迎来复苏，销售预计将连续第三年增长。这些产品近期受到运行高算力 AI 智能体用户的青睐。与此同时，存储芯片短缺给生产带来压力，并迫使苹果提高产品售价。

（资料来源：界面新闻）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

仅供内部参考，请勿外传

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

仅供内部参考，请勿外传

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

1、投资者应自主做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。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。