

2026 年 08 月 09 日

行业研究

评级：推荐(维持)

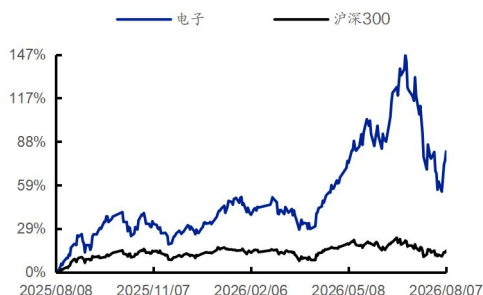
研究所：

证券分析师：胡剑 S0350526040004
huj05@ghzq.com.cn
证券分析师：孙华圳 S0350525030003
sunhz@ghzq.com.cn
证券分析师：高力洋 S0350524010003
gaoly01@ghzq.com.cn
证券分析师：李明明 S0350525010001
limm02@ghzq.com.cn
证券分析师：傅麒麟 S0350524080001
fuqc@ghzq.com.cn
证券分析师：李晓康 S0350525070005
lixk02@ghzq.com.cn

MLCC 供需趋紧，mSAP 延续高景气

——电子行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2026/08/07

表现	1M	3M	12M
电子	-16.8%	3.7%	79.3%
沪深 300	-2.0%	-4.2%	14.1%

投资要点：

- 以“韬定律”为象征的科技自立自强、产业链自主可控有望成为近期市场主旋律。2026 年 8 月 3 日至 2026 年 8 月 7 日，上证上涨 2.81%，电子行业上涨 12.62%，子行业中半导体上涨 9.99%，元件上涨 23.95%，光学光电子上涨 12.73%，消费电子上涨 9.01%；同期恒生科技、费城半导体分别上涨 0.6%、上涨 9.25%。我们认为，在经历了 7 月份由存储板块预期转弱进而带动的涨价链、设备链集体下跌，以及 8 月初美国 FCC 对于国内光模块企业出口政策的预期扰动之后，行业整体估值水平已回落至“战略配置”区间，乐观展望电子板块后续行情。考虑到在 9 月我国领导人访美前夕，两国在科技领域的政策博弈形势趋于严峻，以“韬定律”为象征的科技自立自强、产业链自主可控有望成为近期市场主旋律，重点关注半导体制造（中芯国际、华虹宏力）、设备（中微公司、北方华创）、材料（鼎龙股份、江丰电子）以及国产算力（寒武纪、杰华特、通富微电、长电科技）。与此同时，结合近期动态跟踪，重点关注产业景气持续走高，技术趋势日益强化的 MLCC（三环集团、风华高科、洁美科技）及 mSAP（鹏鼎控股、景旺电子、深南电路），以及 2Q26 业绩兑现度高、估值优势突出、具备较大端侧创新催化潜力的 SoC（翱捷科技、晶晨股份、瑞芯微）。
- 海外被动大厂法说会核心指标释放乐观信号，消费类转单趋势显现，重视行业核心指标变化。近期村田、太阳诱电、三星电机、国巨业绩会对需求、价格等核心指标均展望乐观，6-7 月已见日韩向台系 MLCC 转单趋势：1) 订单端：截至 6 月底，国巨 B/B 值达 2.2，全品类稼动率计划提升至 90%+；村田 MLCC B/B 达 1.47；太阳诱电 4-6 月电容 B/B 为 1.72；三星电机整体 B/B 升至 1.31。2) 价格端：法说会口径方面，国巨表示 2026Q2 完成首轮调价、原材料若继续上行存在再次涨价空间，村田表示不排除调价可能；渠道口径方面，三星电机 8 月 1 日起全线 MLCC 涨价 30%，太阳诱电涨价函拟于 9 月 1 日起上调 MLCC 价格。3) 需求端：MLCC 需求 7 月依旧旺盛，

受需求结构分化、产能倾斜影响，短缺扩散至消费类；受海外高端设备长交期制约，2027 年高容 MLCC 行业供需缺口或将扩大。当前被动元件行业具备高景气度，消费类转单趋势显现，看好高端涨价持续性，动态跟踪低容供需情况。我们认为相关厂商 2026H2--2027 年具备较强利润弹性，建议关注：三环集团、风华高科、顺络电子、洁美科技、江海股份。

- **受益产能转移和 AI 需求拉动，国内晶圆代工/封测景气高企。**晶圆代工和封装测试作为 AI 物理基座，有望持续受益本轮 AI 科技创新周期。7 月看，全球晶圆代工龙头台积电预估 2027 年整体提价 5-10%，封装测试龙头日月光近期则再度提价，涨价幅度最高超过 20%。因此，我们持续看好受益制造本土化、北美 AI 挤压拉动和国产算力加速驱动的高景气环节晶圆代工和封装测试龙头，重点关注：中芯国际、华虹宏力、长电科技和通富微电等；同时我们也看好强扩产预期下的半导体设备和材料方向，重点关注：北方华创、中微公司、鼎龙股份、江丰电子等。
- **AI 端侧 SoC 业绩与催化共振，推荐把握 AIoT、车载高景气修复机遇。**依据高工智能汽车 2026H1 数据以及多家公司半年度业绩预告，端侧 SoC 板块下游行业中，AIoT、车载赛道需求保持良好增长趋势：汽车市场方面，国内车载赛道景气度逆势上行，智驾域控制器交付同比+29.07%，标配 NOA 车型同比+51.23%。AIoT 市场方面，根据瑞芯微及星宸科技中报业绩预告，AIoT 良好增长趋势继续，端侧 AI 应用进入规模化落地放量期，具身智能、服务机器人、家庭智能体等下游核心赛道需求集中放量，深耕端侧 AI 的 SoC 厂商具备阶段性增长红利。同时根据 AR 圈公众号，2026 年下半年，端侧 AI 产品将迎来发布高峰，苹果、谷歌、三星，以及国内的字节（豆包）、阿里（千问）、小米、乐奇 Rokid、蚂蚁等，都将端出新的 AI 终端，形态从 AI 眼镜一路延伸到 AI 挂坠、AI 指环，端侧 AI 产品的落地有望持续拉动高算力低功耗 SoC 需求，形成短期行业催化。长期看，AI 硬件迭代、新品落地、汽车智能化将持续驱动板块业绩修复，重点关注瑞芯微、晶晨股份、翱捷科技、乐鑫科技、恒玄科技、炬芯科技、全志科技。
- **算力需求高增，缺货涨价背景下 PCB 产业链估值优势凸显。**根据 Wind，高盛大幅上调 AI 服务器 PCB 和 CCL 市场规模预测：预计全球 AI 服务器 PCB 市场 2027 年达到 375 亿美元，较此前预测上调 38%，2028 年进一步升至 840 亿美元，CCL 市场 2027 年预计达到 221 亿美元，2028 年达到 480 亿美元；2026~2028 年，AI 服务器 PCB 和 CCL 市场规模复合增速分别达到 148%和 161%。8 月 1080、2116、7628 系列电子布均价单月上涨 17%至 18%，年内累计涨幅达到 118%至 165%；建滔积层板计划 8 月再次上调 CCL 含税现货价 10%至 15%。7 月份 PCB 板块标的累计最大跌幅均超 35%，我们认为当前位置具备吸引力，优先推荐存在 AI 供应缺口+新技术+扩产环节（修正涨价反噬），包括 mSAP 工艺/原材料/设备。重点关注：

沪电股份、胜宏科技、鹏鼎控股、景旺电子、生益科技、芯碁微装、鼎泰高科。

- **存储价格压力有所缓解，消费电子有望迎端侧 AI。**据 Trendforce，26Q3 一般型 DRAM 合约价将季增 13-18%，环比涨幅明显收窄，存储价格压力有所缓解。7 月 15 日，国家网信办公布 7 款手机端侧生成式人工智能服务备案信息，包括 Apple 智能、华为小艺 AI、OPPO AndesGPT、vivo 蓝心端侧大模型、小米澎湃 AI、三星盖乐世 AI 及努比亚豆包手机大模型，为后续智能机端侧 AI 功能奠定合规基础。产品端，端侧 AI 新品层出不穷，阶跃星辰 STEPX Neo AI 智能体手机、努比亚首款 AI 智能机手机 NaviX Ultra、荣耀 Robot Phone 等密集发布，端侧 AI 叙事愈发明确，AI 硬件有望规模化出货，IDC 预测 2026 年全球 Gen AI PC 出货量将达 0.5 亿台、Gen AI 手机将达 4.32 亿台。建议关注：立讯精密、传音控股、大族激光、蓝思科技、领益智造、珠海冠宇、华勤技术、龙旗科技、蓝特光学、水晶光电等。

■ **重点投资组合：**

半导体：翱捷科技、通富微电、长电科技、长鑫科技、兆易创新、晶晨股份、中芯国际、华虹宏力、寒武纪、澜起科技、北京君正、晶合集成、扬杰科技、格科微、杰华特、伟测科技、圣邦股份、德明利、思瑞浦、乐鑫科技、普冉股份、新洁能、芯朋微、纳芯微、晶丰明源、南芯科技、恒玄科技、龙芯中科、佰维存储、江波龙、华润微、士兰微、斯达半导、卓胜微、豪威集团、思特威、艾为电子、帝奥微、天岳先进

设备/材料：中微公司、北方华创、鼎龙股份、中科飞测、长川科技、拓荆科技、华海清科、骄成超声、江丰电子、广钢气体、兴福电子、沪硅产业

消费电子/安防：立讯精密、传音控股、华勤技术、长信科技、龙旗科技、蓝特光学、水晶光电、大族激光、蓝思科技、领益智造、长盈精密、环旭电子、珠海冠宇、欣旺达、奥比中光、海康威视、大华股份、世华科技、视源股份、康冠科技

被动件/PCB/面板：三环集团、顺络电子、沪电股份、景旺电子、洁美科技、江海股份、鹏鼎控股、胜宏科技、芯碁微装、生益科技、鼎泰高科、京东方 A、TCL 科技

- **风险提示：**下游需求不及预期；技术迭代不及预期；市场竞争加剧；汇率波动风险；地缘政治风险；重点关注公司业绩不及预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2026/08/07		EPS (元)			PE		投资 评级
		股价 (元/港元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688825.SH	长鑫科技	52.48	0.03	2.11	3.60	/	24.82	14.56	/
0981.HK	中芯国际	66.9	0.63	0.76	0.93	107.21	88.57	72.32	买入
002475.SZ	立讯精密	56.99	2.29	2.9	3.72	24.89	19.65	15.32	买入
603986.SH	兆易创新	417.05	2.48	7.97	9.86	86.82	52.34	42.31	/
300408.SZ	三环集团	127.39	1.37	1.92	2.41	33.49	66.35	52.86	买入
600584.SH	长电科技	77.75	0.87	1.13	1.51	42.05	68.81	51.49	买入
002156.SZ	通富微电	64.72	0.80	1.04	1.32	46.95	62.06	49.13	/
688036.SH	传音控股	57.03	2.26	3.25	3.9	29.51	17.55	14.62	买入
688220.SH	翱捷科技	112.4	-0.96	-0.1	0.7	-88.54	-1124.00	160.57	买入
688099.SH	晶晨股份	97.15	2.08	3.54	4.75	42.08	27.44	20.45	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 行情回顾7

2、 风险提示 14

图表目录

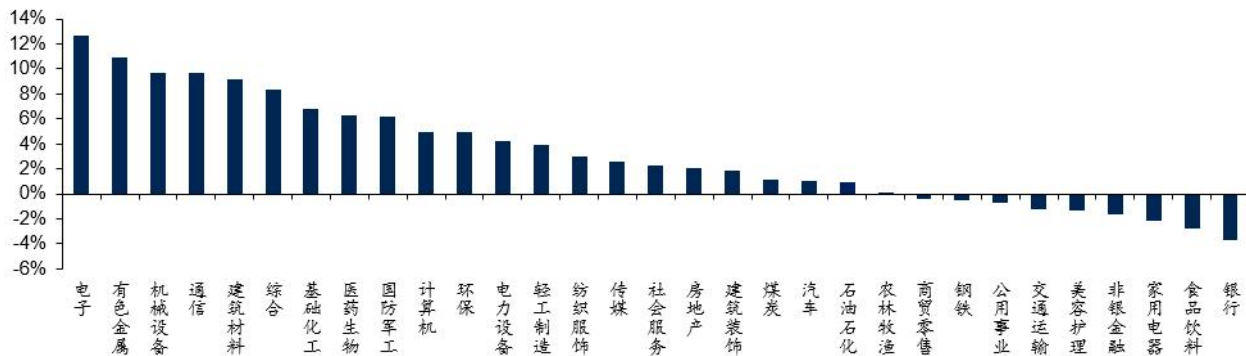
图 1: 2026-08-03 至 2026-08-07 期间各行业涨跌幅	7
图 2: 2026-08-03 至 2026-08-07 电子行业走势	7
图 3: 2026-08-03 至 2026-08-07 电子子板块涨跌幅	7
图 4: 过去一年电子（申万）指数走势图	8
图 5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率	8
图 6: 过去五年 A 股电子行业 PE（TTM）	9
图 7: 过去一年 A 股消费电子行业指数走势	9
图 8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率	10
图 9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE（TTM）	10
图 10: 过去一年 A 股半导体行业指数走势	11
图 11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率	11
图 12: 过去五年 A 股半导体行业 PE（TTM）	12
表 1: 2026-08-03 至 2026-08-07 电子板块涨跌幅前十名	7
表 2: 2026-08-03 至 2026-08-07 重点公司公告	12



1、行情回顾

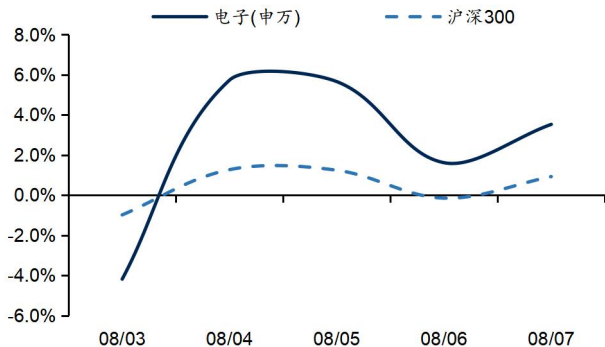
2026年08月03日至2026年08月07日期间，上证指数、深证成指、沪深300分别上涨2.81%、上涨5.39%、上涨2.32%。电子行业整体上涨12.62%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨23.95%，消费电子涨幅较小，上涨9.01%。

图 1：2026-08-03 至 2026-08-07 期间各行业涨跌幅



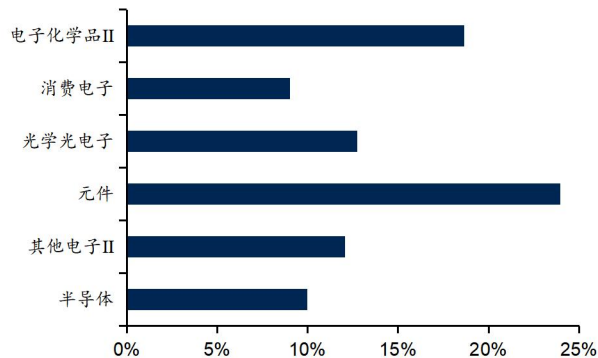
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 2：2026-08-03 至 2026-08-07 电子行业走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 3：2026-08-03 至 2026-08-07 电子子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国海证券研究所

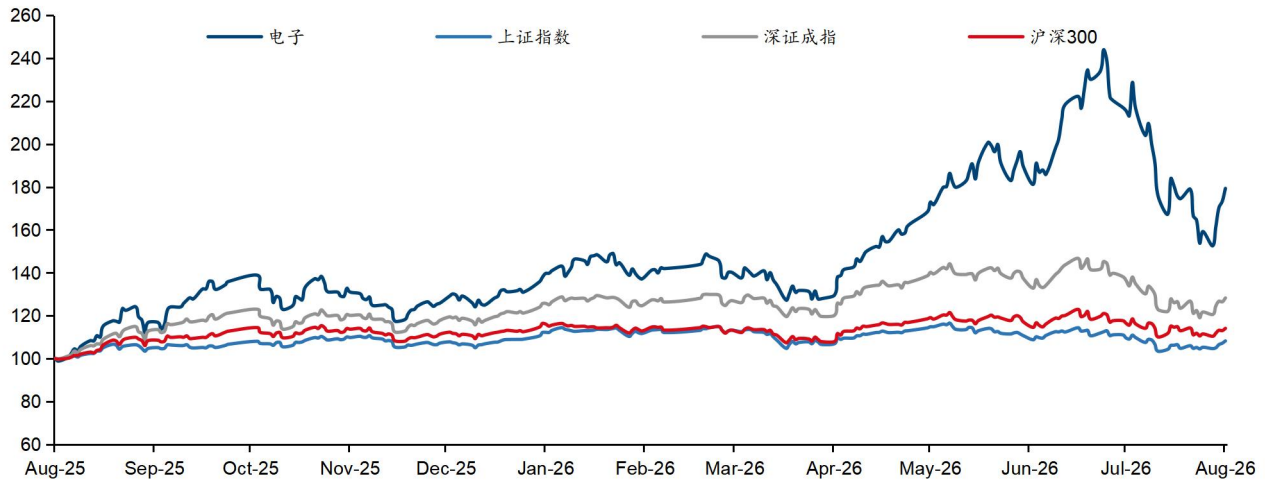
表 1：2026-08-03 至 2026-08-07 电子板块涨跌幅前十名

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司简称	周涨跌幅	公司代码	公司简称	周涨跌幅
001232.SZ	嘉立创	134.77%	688036.SH	传音控股	-11.54%
300489.SZ	光智科技	70.82%	600363.SH	联创光电	-11.35%
688693.SH	锆威特	67.50%	688608.SH	恒玄科技	-9.33%
301251.SZ	威尔高	65.41%	300866.SZ	安克创新	-3.97%
300903.SZ	科翔股份	54.62%	300301.SZ	ST 长方	-3.87%

688530.SH	欧莱新材	49.00%	301275.SZ	汉朔科技	-3.81%
688549.SH	中巨芯	47.31%	688825.SH	长鑫科技	-2.76%
300476.SZ	胜宏科技	47.16%	301491.SZ	汉桑科技	-2.61%
688419.SH	耐科装备	46.95%	002351.SZ	漫步者	-2.31%
300814.SZ	中富电路	41.75%	000670.SZ	盈方微	-1.30%

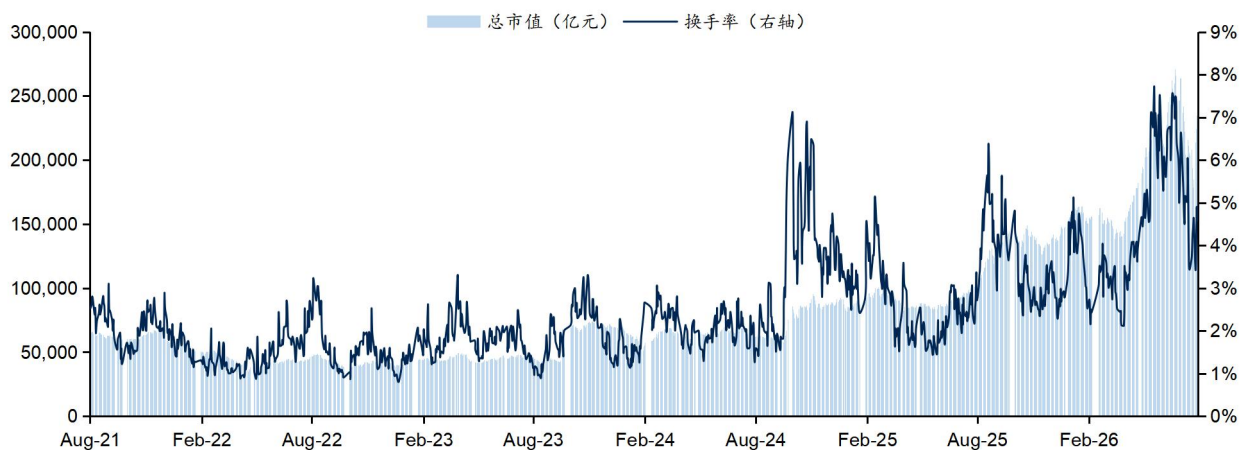
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 4：过去一年电子（申万）指数走势图



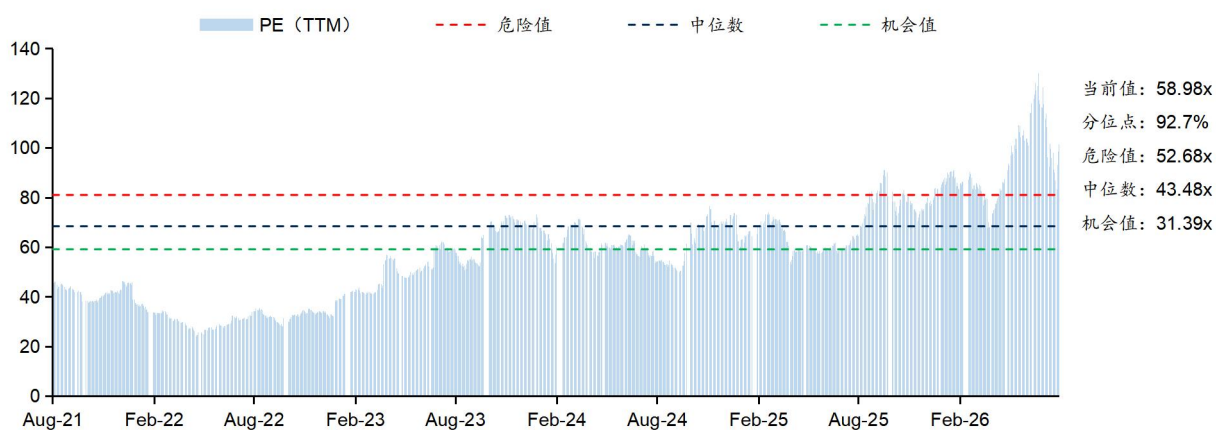
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 5：过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



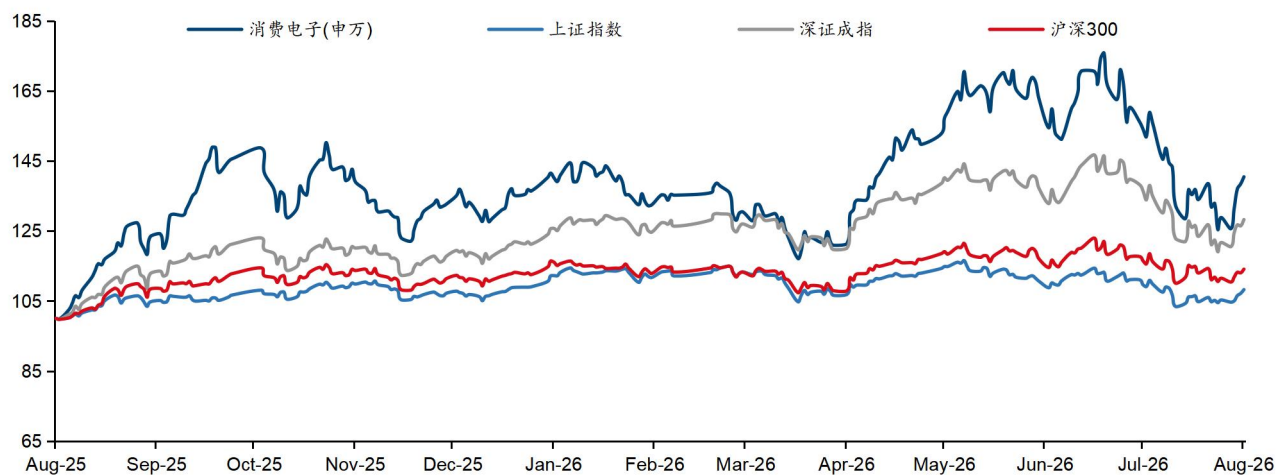
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 6：过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



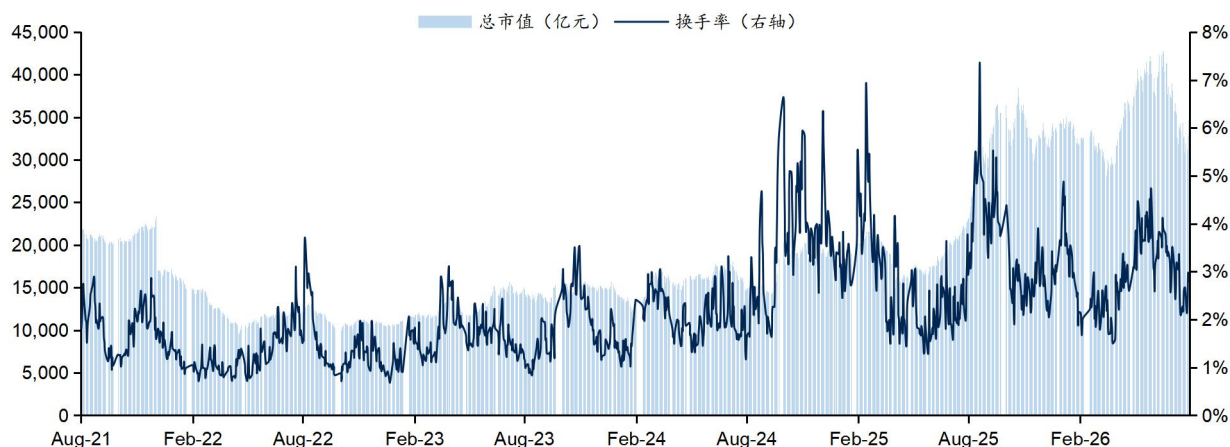
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 7：过去一年 A 股消费电子行业指数走势



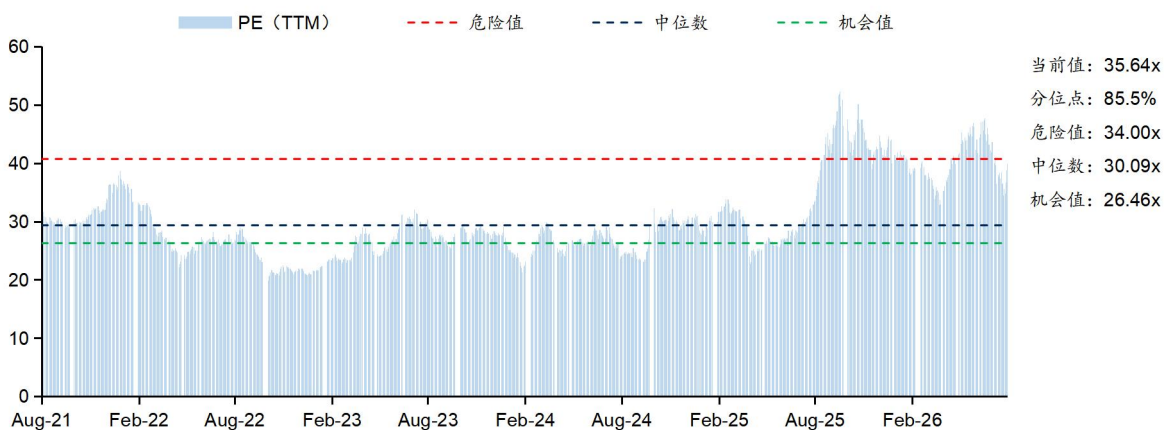
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



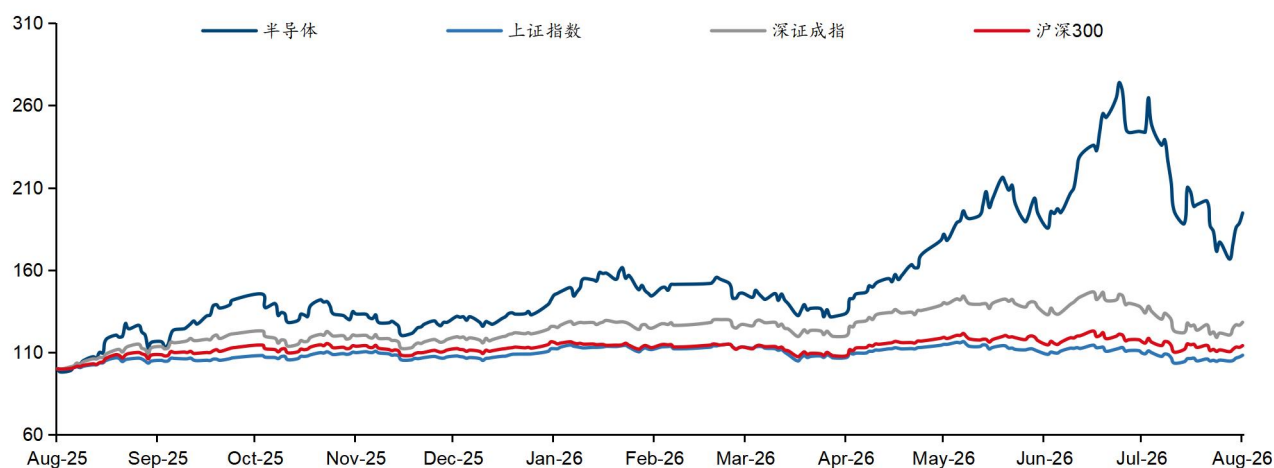
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 9：过去五年 A 股消费电子行业 PE（TTM）



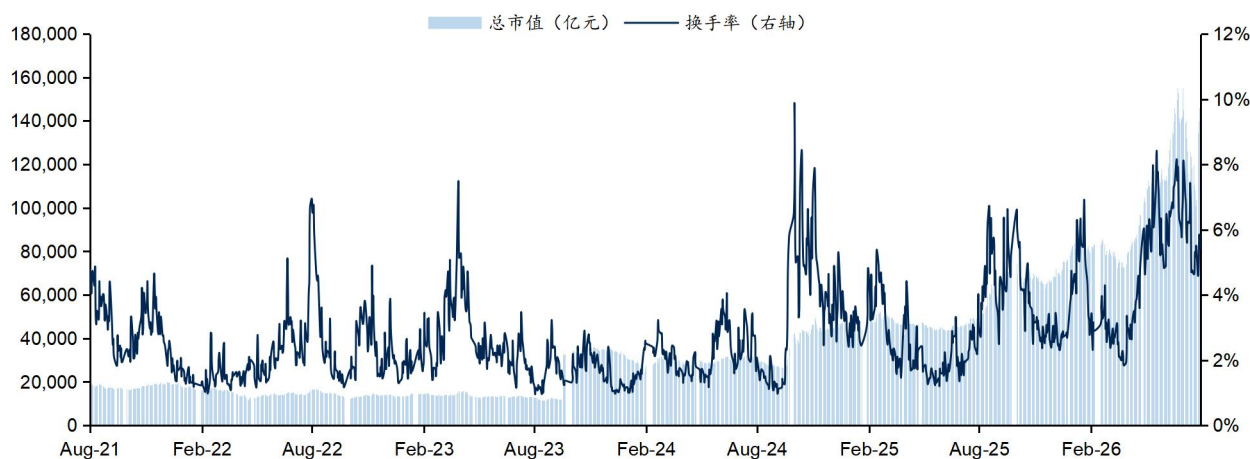
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 10：过去一年 A 股半导体行业指数走势



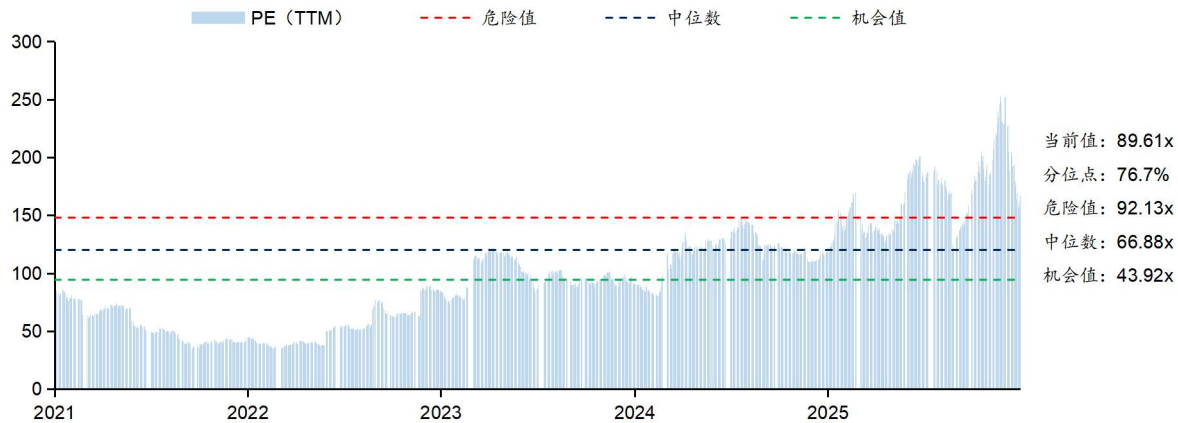
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 11：过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 12：过去五年 A 股半导体行业 PE（TTM）



资料来源：iFind，国海证券研究所

表 2：2026-08-03 至 2026-08-07 重点公司公告

公告日期	证券代码	公司公告
2026-08-07	300433.SZ	蓝思科技:H 股公告:联合公告每月更新资料内容有关中信里昂证券有限公司代表蓝思科技就收购巨腾国际控股有限公司全部已发行股份（蓝思科技股份有限公司及其一致行动人士已拥有或同意收购之股份除外）提出具有前置条件之自愿性有条件全面现金要约
2026-08-07	300909.SZ	汇创达:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告
2026-08-07	688766.SH	普冉股份:2026 年限制性股票激励计划（草案）
2026-08-07	688484.SH	南芯科技:关于不向下修正"南芯转债"转股价格的公告
2026-08-07	688036.SH	传音控股:关于发行境外上市股份（H 股）获得中国证监会备案的公告
2026-08-07	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股（深圳）股份有限公司 2026 年 7 月营业收入简报
2026-08-06	688515.SH	裕太微:关于裕太微电子股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的第二轮审核问询函的回复
2026-08-06	688252.SH	天德钰:2026 年半年度业绩快报公告
2026-08-06	603186.SH	华正新材:2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）
2026-08-05	688668.SH	鼎通科技:2026 年半年度报告
2026-08-05	002947.SZ	恒铭达:关于回购公司股份的进展公告
2026-08-05	002273.SZ	水晶光电:关于回购注销 2025 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2026-08-04	688012.SH	中微公司:2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告
2026-08-04	002475.SZ	立讯精密:关于股份回购进展情况的公告
2026-08-04	688120.SH	华海清科:关于 2026 年限制性股票激励计划获四川省国资委原则同意的公告
2026-08-03	301626.SZ	苏州天脉:向不特定对象发行可转换公司债券发行提示性公告

资料来源：iFind，国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2026/08/07		EPS (元)			PE		投资 评级
		股价 (元/港元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688825.SH	长鑫科技	52.48	0.03	2.11	3.60	/	24.82	14.56	/
0981.HK	中芯国际	66.9	0.63	0.76	0.93	107.21	88.57	72.32	买入
002475.SZ	立讯精密	56.99	2.29	2.9	3.72	24.89	19.65	15.32	买入
603986.SH	兆易创新	417.05	2.48	7.97	9.86	86.82	52.34	42.31	/
300408.SZ	三环集团	127.39	1.37	1.92	2.41	33.49	66.35	52.86	买入
600584.SH	长电科技	77.75	0.87	1.13	1.51	42.05	68.81	51.49	买入
002156.SZ	通富微电	64.72	0.80	1.04	1.32	46.95	62.06	49.13	/
688036.SH	传音控股	57.03	2.26	3.25	3.9	29.51	17.55	14.62	买入
688220.SH	翱捷科技	112.4	-0.96	-0.1	0.7	-88.54	-1124.00	160.57	买入
688099.SH	晶晨股份	97.15	2.08	3.54	4.75	42.08	27.44	20.45	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、风险提示

- 1) 风险提示一：下游需求不及预期；
- 2) 风险提示二：技术迭代不及预期；
- 3) 风险提示三：市场竞争加剧；
- 4) 风险提示四：汇率波动风险；
- 5) 风险提示五：地缘政治风险；
- 6) 风险提示六：重点关注公司业绩不及预期；

【电子小组介绍】

胡剑，研究所所长助理、电子首席，本科毕业于复旦大学电子工程系，研究生毕业于复旦大学世界经济系，入行第 10 年，前 5 年在华泰证券研究所任消费电子行业首席，后 5 年在国信证券研究所任电子行业首席。

孙华圳，电子行业分析师，复旦大学理学博士，3 年实业经验，4 年证券研究经验。主要覆盖半导体制造、封测、上游耗材、零部件等。

高力洋，电子行业分析师，福特汉姆大学硕士，加州大学圣巴巴拉分校学士，5 年证券研究经验。主要覆盖半导体，主覆盖 IC 设计(存储，SoC)，分立器件碳化硅产业链等。

李明明，电子行业分析师，纽约大学硕士，加州大学圣地亚哥分校学士，4 年证券研究经验。主要覆盖模拟 IC，面板，LED，被动元件等。

傅麒丞，电子行业分析师，谢菲尔德大学金融硕士、国际商务管理硕士，2022、2023 年所在团队新财富最佳分析师入围，4 年证券研究经验。主要覆盖 PCB、军工电子。

李晓康，电子行业分析师，中国科学技术大学硕士，3 年证券研究经验。主要覆盖消费电子。

【分析师承诺】

胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康，本报告中的分析师均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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】**行业投资评级**

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。