下载日志已记录，仅供内部参考

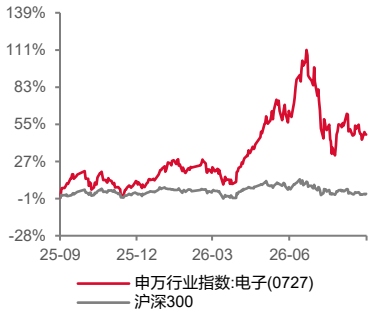
2026年09月11日

标配

全球电子厂商Q2业绩整体向好，关注9月消费电子旺季催化

——电子行业8月月报

证券分析师
方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn
联系人
方逸洋
fyy@longone.com.cn



相关研究

1.兆易创新（603986）：利基DRAM产能或增长，产品不断迭代增强长期竞争力——公司简评报告
2.OpenAI发布GPT-6 Astra，博通大幅上调AI芯片收入预期——电子行业周报2026/8/31-2026/9/6
3.华海清科（688120）：营收高速增长，多产品线加速起量——公司简评报告

投资要点：

- **2026年8月总结与9月观点展望：8月半导体行业较上月有所回升，半导体需求在AI驱动下相对火热，芯片价格高位震荡为主，目前是新手机发布密集期，旗舰产品或有望继续催化电子行业走高，整体半导体行业估值相对较高，需要警惕市场继续调整的风险。建议逢低关注AI算力、存储、光模块及光芯片、算力PCB、AIoT等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟芯片涨价等国产替代方向的机遇。**全球半导体需求持续改善，AI资本开支快速增长，2026年全球9大CSP合计资本支出上调至8,867亿美元，年增率提升至90%；TWS耳机、腕带设备、AI服务器新能源车快速增长，9月需求或将继续复苏；供给端看，AI相关细分市场需求旺盛，上游晶圆代工厂产能偏紧甚至挤压其他行业，晶圆端价格进而上升，预计半导体8月供需格局将持续偏紧。价格端看，8月部分存储价格持续上涨，且涨价已从存储、CPU、消费电子蔓延至功率、模拟、MCU等其他半导体行业；AI仍为未来的主线叙事，相关产业链国产化率持续上升。

- **8月电子板块涨跌幅为+12.42%，半导体板块涨跌幅为+8.93%；8月底半导体估值处于历史5年分位数来看，PE为95.95%，PB为87.07%。**8月申万电子行业涨跌幅为+12.42%，其中半导体涨跌幅为+8.93%，同期沪深300涨跌幅为+0.80%。当前半导体在历史5年与10年分位数来看，PE分别是95.95%、93.24%，PB分别是87.07%、90.95%。2026Q2公募基金持仓中电子行业市值仍为第一，高达16193.94亿元，配置半导体的规模占电子行业的71.20%、占持仓总股票市值的28.62%，重点持仓个股多为流通市值500亿元以上的半导体细分行业龙头，TOP20持仓市值企业占持仓半导体总市值的84.05%。

- **8月半导体整体价格表现波动，9月行情或将延续震荡。**8月多数存储模组价格表现稳定，多数DRAM、Flash价格仍上涨强劲，半导体其他行业涨价正在陆续落地。2026年8月存储模组价格整体涨跌幅区间为-4.35%-0.00%；存储芯片DRAM和Flash的价格涨跌幅区间为-3.27%-17.24%。全球龙头企业2026Q2整体库存维持近几年高位，A股上市企业143个样本2026Q2库存同样持续上升，营收季度同比为44.24%，净利润同比为288.28%，需求恢复带动企业业绩上行。供给端看，日本半导体设备2026年7月出货额同比增长35.35%，1-7月同比增长15.72%，或表示1-2年产能扩展较为积极。

- **半导体下游需求中AI服务器、新能源车需求复苏较好，2026年消费电子或受存储价格影响出货量下滑。**全球半导体下游需求中消费电子、汽车、服务器、智能穿戴等占据80%以上，其销售会影响上游半导体的需求变化。2026Q2全球智能手机出货量同比为-6.00%，上半年同比为-5.48%；中国大陆智能手机2026年6月出货量同比为-15.26%,上半年同比为-5.46%；2026年7月全球新能源车销量同比为9.53%，1-7月同比为4.47%，中国新能源汽车7月销量同比为23.69%，上半年同比为9.87%；2026Q2全球PC出货量同比为-4.88%，上半年同比为-1.40%；2026Q2全球腕戴设备市场出货量为4801万台，同比下滑4.3%。

- **8月海内外厂商集中发布截至2026年第二季度业绩报告，产业链整体表现亮眼。**海外厂商中，英伟达2026年财第二季营收962亿美元（yoy+106%），数据中心收入890亿美元（yoy+117%）；AMD二季度营收115亿美元（yoy+50%），数据中心业务67亿美元（yoy+107%）；西部数据2026第四财季营收37亿美元（yoy+44%），归母净利润32亿美元（yoy+1070%）。国内方面，长鑫科技2026上半年营收1503亿元（yoy+874%），归母净利润776亿元实现扭亏，毛利率达84.8%；中芯国际上半年营收386亿元（yoy+19%），归母净利润45亿元（yoy+94%）；阿里2027财年一季度AI云与算力服务收入484亿元

下载日志已记录，仅供内部参考

（yoy+45%），资本性支出达同比增长75%。AI算力旺盛需求驱动产业链上下游同步增长，存储、代工、云算力各环节均显著受益。

- **投资建议：行业需求在AI驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或继续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，当前估值也处于历史高分位水平。综合考虑，我们认为AI基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，建议逢低关注AI与国产化的结构性机会为主。**建议关注：（1）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。（2）受益海内外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）价格触底复苏的龙头标的，关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导；CIS的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。
- **风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）AI资本开支不及预期风险。**

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 月度行情回顾 6

1.1. 半导体板块涨跌幅 6
1.2. 半导体估值回顾 7
1.3. 公募基金持仓分布 8

2. 半导体供需数据跟踪 11

2.1. 半导体价格与销量 11
2.2. 半导体库存一览 14
2.3. 半导体供给 18

3. 半导体下游需求数据 20

3.1. 半导体下游需求预测 20
3.2. 全球与中国手机出货量 20
3.3. 全球 PC 与平板出货量 21
3.4. 全球与中国新能源车及汽车销售量 22
3.5. 全球 AI 服务器出货量与云厂商资本开支 23
3.6. 智能穿戴出货量跟踪 24

4. 行业重点新闻 26

5. 风险提示 28

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1 A 股各行业月度涨幅排行 6
图 2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅 6
图 3 半导体涨幅 TOP10 个股排列 7
图 4 半导体跌幅 TOP10 个股排列 7
图 5 2020 年以来申万半导体指数波动图 7
图 6 2020 年以来费城半导体指数波动图 7
图 7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图 8
图 8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数 8
图 9 半导体市值 TOP20 企业排列 9
图 10 公募基金持仓市值行业排列 9
图 11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比 10
图 12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比 10
图 13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列 10
图 14 全球半导体月销售额（亿美元）及同比增速 11
图 15 存储芯片模组价格涨跌幅 11
图 16 部分 SSD 产品价格长期波动图 12
图 17 部分 eMMC 产品价格长期波动图 12
图 18 部分 LPDDRX 产品价格长期波动图 12
图 19 部分 eMCP 产品价格长期波动图 12
图 20 部分存储芯片产品价格涨跌幅 13
图 21 部分 DRAM 产品日现货价格波动图 13
图 22 部分 DRAM 产品月合约价格波动图 13
图 23 部分 NAND 产品日现货价格波动图 13
图 24 部分 NAND 产品月合约价格波动图 13
图 25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速 14
图 26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速 14
图 27 日本生产者产成品库存指数月波动走势 14
图 28 英特尔各季度库存与周转天数 15
图 29 AMD 各季度库存与周转天数 15
图 30 西部数据各季度库存与周转天数 15
图 31 美光科技各季度库存与周转天数 15
图 32 TI 各季度库存与周转天数 15
图 33 ADI 各季度库存与周转天数 15
图 34 NXP 各季度库存与周转天数 16
图 35 ST 各季度库存与周转天数 16
图 36 部分海外代表科技股业绩汇总 16
图 37 A 股 143 家上市半导体企业各个季度存货及同环比 17
图 38 A 股 143 家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速 17
图 39 A 股 143 家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速 18
图 40 日本半导体设备月出货额及同比增速 18
图 41 全球半导体设备季度出货额及同比增速 18
图 42 全球四大晶圆厂核心季度数据一览 19
图 43 全球半导体下游需求历年销量及预测 20
图 44 中国大陆智能手机月出货量（万部） 20
图 45 中国大陆智能手机历年出货量（亿部） 20
图 46 全球智能手机季度出货量（万部） 21

下载日志已记录，仅供内部参考

图 47 全球智能手机历年出货量（亿部）.....21
图 48 全球 PC 各个季度出货量（万台）.....21
图 49 全球 PC 历年出货量（亿台）.....21
图 50 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）.....22
图 51 全球平板电脑历年出货量（百万台）.....22
图 52 全球与中国新能源汽车月销售量.....22
图 53 全球与中国新能源汽车年销售量.....22
图 54 全球历年汽车总销售量.....23
图 55 中国历年汽车总销售量.....23
图 56 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元）.....23
图 57 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测.....23
图 58 亚马逊（AWS）季度资本开支（亿美元）.....24
图 59 谷歌（Google）季度资本开支（亿美元）.....24
图 60 微软（Microsoft）季度资本开支（亿美元）.....24
图 61 Meta 季度资本开支（亿美元）.....24
图 62 2025 年中国 TOP5 蓝牙耳机厂商出货量.....25
图 63 2025 年中国蓝牙耳机市场出货量.....25
图 64 2026 年 Q2 全球前五大腕带设备厂商.....25

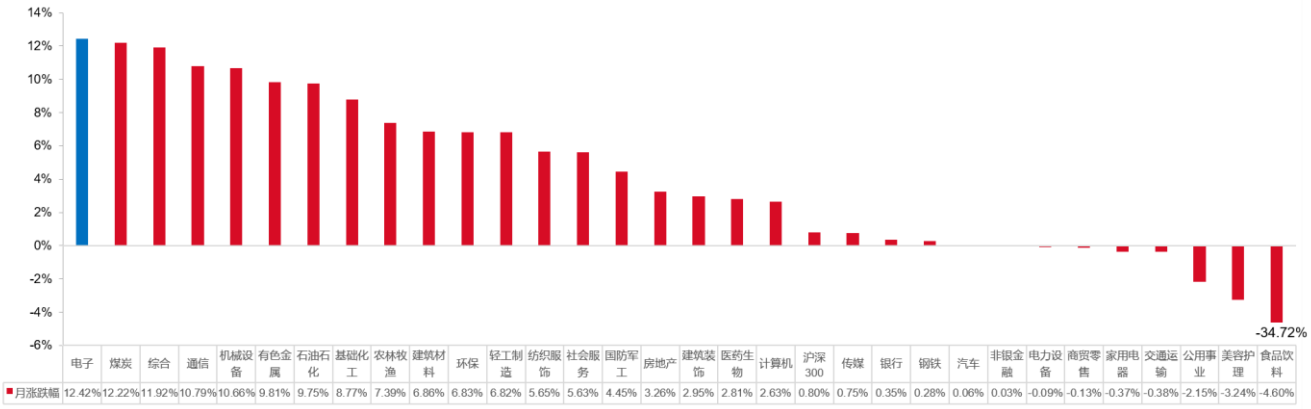
下载日志已记录，仅供内部参考

1.月度行情回顾

1.1.半导体板块涨跌幅

（1）申万电子行业 2026 年 8 月涨跌幅为+12.42%。如下图所示，在申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为+12.42%，同期沪深 300 涨跌幅为+0.80%，超额收益率为+11.62%。

图1 A 股各行业月度涨幅排行



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/8/31）

（2）半导体板块 2026 年 8 月份涨跌幅为+8.93%。如下图所示，从电子行业各个细分板块涨跌幅来看，8 月均收涨，其中电子元器件涨幅居前，上涨 23.84%%，其次为其他电子和电子化学品，分别上涨 18.82%和 18.09%。海内外市场来看，8 月台湾半导体指数涨跌幅为+2.67%，美国费城半导体指数涨跌幅为+1.98%，海内外表现较为相似。

图2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅

2026/8/31				涨跌幅	
指数	代码	板块	收盘价	近30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	10,088.57	8.93%	45.15%
	801083.SI	电子元器件	23,104.26	23.84%	68.98%
	801084.SI	光学光电子	1,879.77	14.78%	12.78%
	801085.SI	消费电子	10,425.23	9.86%	3.78%
	801086.SI	电子化学品	12,276.54	18.09%	60.53%
	801082.SI	其他电子	17,313.26	18.82%	10.88%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,986.30	4.02%	0.44%
	399001.SZ	深证成指	14,015.00	3.21%	3.62%
	399006.SZ	创业板指	3,438.68	2.83%	7.35%
	000300.SH	沪深300	4,625.09	0.80%	-0.10%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	8,960.59	12.42%	36.72%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	1,534.67	2.67%	67.30%
	SOX.GI	费城半导体指数	11,535.05	1.98%	62.85%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/8/31）

（3）半导体行业涨幅最高的个股是力芯微（+83.22%），跌幅最大的个股是恒玄科技（-14.50%）。如下图所示是半导体行业近 30 日的涨跌幅 TOP10 个股，整体上大部分半导体个股在 8 月份股价均有所上涨，少数股价收跌。

下载日志已记录，仅供内部参考

图3 半导体涨幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE（TTM）	PE历史分位数（5年）	总市值（亿元）	PB历史分位数（5年）
1	688601.SH	模拟芯片设计	力芯微	83.22%	527.39	100.00%	86.45	78.55%
2	688167.SH	分立器件	炬光科技	65.29%	-467.66	0.00%	377.39	91.70%
3	688419.SH	半导体设备	耐科装备	56.66%	68.99	88.97%	60.66	86.27%
4	688432.SH	半导体材料	有研硅	54.97%	239.12	98.54%	565.39	98.40%
5	688530.SH	半导体材料	欧莱新材	50.57%	273.75	64.89%	99.55	92.80%
6	600206.SH	半导体材料	有研新材	46.14%	137.69	97.65%	437.84	97.79%
7	688807.SH	数字芯片设计	优迅股份	45.73%	255.38	62.65%	258.82	20.36%
8	003043.SZ	半导体设备	华亚智能	43.86%	127.34	97.57%	119.89	85.56%
9	300456.SZ	集成电路制造	赛微电子	43.38%	7.06	5.51%	294.79	61.40%
10	300613.SZ	数字芯片设计	富瀚微	42.06%	39.44	40.89%	186.04	62.71%

资料来源：iFind，东海证券研究所（注：历史分位数显示 0%表明净利润是亏损状态；截止时间 2026/8/31）

图4 半导体跌幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE（TTM）	PE历史分位数（5年）	总市值（亿元）	PB历史分位数（5年）
1	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	-14.50%	54.51	13.87%	250.89	50.50%
2	688041.SH	数字芯片设计	海光信息	-8.34%	187.83	68.41%	5901.49	79.47%
3	603501.SH	数字芯片设计	豪威集团	-6.12%	32.35	16.33%	1036.96	0.25%
4	688795.SH	数字芯片设计	摩尔线程	-6.06%	-339.74	0.00%	2518.83	2.79%
5	688146.SH	半导体材料	中船特气	-2.28%	266.91	94.37%	1376.15	95.04%
6	002049.SZ	数字芯片设计	紫光国微	-1.77%	34.91	31.44%	538.57	5.70%
7	920139.BJ	集成电路封测	华岭股份	-1.57%	-79.00	0.00%	40.53	49.34%
8	603160.SH	模拟芯片设计	汇顶科技	-1.13%	36.69	6.12%	241.43	2.79%
9	688172.SH	分立器件	燕东微	-1.10%	-72.88	0.00%	706.96	91.37%
10	688008.SH	数字芯片设计	澜起科技	0.02%	81.38	60.88%	2522.53	84.41%

资料来源：iFind，东海证券研究所（注：历史分位数显示 0%表明净利润是亏损状态；截止时间 2026/8/31）

（4）短期来看，中国半导体指数表现震荡，指数走势与费城半导体指数走势相对一致。如下图是中长期申万半导体与费城半导体指数的波动图，2020-2022 年整体上两者的正相关性较强，但 2023 年以后两者的波动走势出现一定背离，2024 年 10 月份以后申万半导体指数呈现较大涨幅，这是因为在中国大陆的政策刺激作用下，指数走出相对独立的趋势。2025 年 4、5 月指数均波动较大，主要系国际关税政策摩擦影响，8 月起两者的波动走势相对一致，指数出现大幅上涨，2026 年 2 月指数震荡上行，3 月有所回调，受 AI、存储等行情催化 4-6 月继续大幅上涨，7 月受全球情绪共振整体大幅回调，8 月有所回升。

图5 2020 年以来申万半导体指数波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图6 2020 年以来费城半导体指数波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

1.2.半导体估值回顾

（1）半导体 2026 年 8 月估值回升，主要系 AI 需求持续验证、存储芯片供需紧张、企业业绩兑现等基本面利好。如下图是 A 股半导体行业的 PE 估值从 2013 年以来的波动图，整体上估值波动方差较大，最高值高达 189.12，最低值只有 29.87。由于市场对半导体的长期成长性预期较高，平均 PE 为 86.11，中位数 PE 为 87.47。

下载日志已记录，仅供内部参考

图7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/8/31）

（2）当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PE 分别是 95.95%、93.24%，PS 分别是 94.63%、97.32%，PB 分别是 87.07%、90.95%。如下图所示，我们对比半导体在历史 5 年与 10 年的 PB、PS、PE 的分位数来看，目前各方面的数值均表现在历史高位水平，整体指数从 2024 年 10 月份开始上涨，尤其 2026 年 4 月以来，整体行业的估值水平快速攀升。我们认为当前的估值水位高速上涨，主要受 AI、存储板块整体市场较高热情拉动，地缘政治、AI、芯片涨价等叙事贯穿其中，存在结构性机会。基本面来看，目前行业整体需求旺盛，企业的盈利水平持续回暖。

图8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数

2026/8/31				PE估值			PS估值			PB估值	
指数	代码	板块	PE（TTM）	历史分位数（5y）	历史分位数（10y）	PS（TTM）	历史分位数（5y）	历史分位数（10y）	PB（MRQ）	历史分位数（5y）	历史分位数（10y）
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	120.85	95.95%	93.24%	15.11	94.63%	97.32%	16.06	87.07%	90.95%
	801083.SI	电子元器件	82.37	96.45%	98.23%	7.58	95.21%	97.61%	11.59	94.30%	97.16%
	801084.SI	光学光电子	63.18	78.68%	82.77%	1.88	96.36%	68.90%	6.74	95.87%	81.02%
	801085.SI	消费电子	38.18	85.54%	65.40%	1.47	73.47%	43.94%	6.97	79.01%	49.65%
	801086.SI	电子化学品	104.17	96.61%	98.31%	9.52	94.63%	94.72%	8.52	95.37%	95.65%
	801082.SI	其他电子	61.43	74.05%	79.23%	1.34	62.31%	62.49%	11.45	84.88%	89.69%
大盘指数	000001.SH	上证指数	16.11	79.92%	81.99%	1.50	89.34%	93.12%	5.25	76.78%	58.49%
	399001.SZ	深证成指	31.11	85.62%	82.85%	2.02	76.57%	57.23%	2.81	72.48%	56.68%
	399006.SZ	创业板指	39.52	55.29%	37.51%	4.15	53.47%	36.60%	5.53	68.84%	65.46%
	000300.SH	沪深300	13.77	77.93%	71.02%	1.55	86.36%	89.26%	5.89	66.82%	46.48%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	82.19	96.86%	98.43%	4.89	96.45%	98.23%	12.87	94.38%	97.20%
	SOX.GI	费城半导体指数	36.43	42.98%	65.51%	15.19	90.03%	93.98%	14.34	93.30%	95.95%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/8/31）

1.3.公募基金持仓分布

（1）根据最新的半导体企业市值排列来看，A 股半导体超过 1000 亿元市值的企业有 24 家。如下图是申万半导体市值 TOP20 企业名单排列，其一，相对来说市值较大的企业分布在代工、封测、设备、各个细分板块设计公司，TOP20 企业中市值均超过 1000 亿元。其二，半导体企业的营收规模越大整体市值偏大，但有少数营收较少的企业市值也较大，这与企业未来成长空间更加相关。其三，从估值 PE、PB 来看，市值大小与净利润、净资产的关联性也较弱，可见市场对企业未来的成长空间、技术壁垒、技术先进性等方面的定价更为关键。

下载日志已记录，仅供内部参考

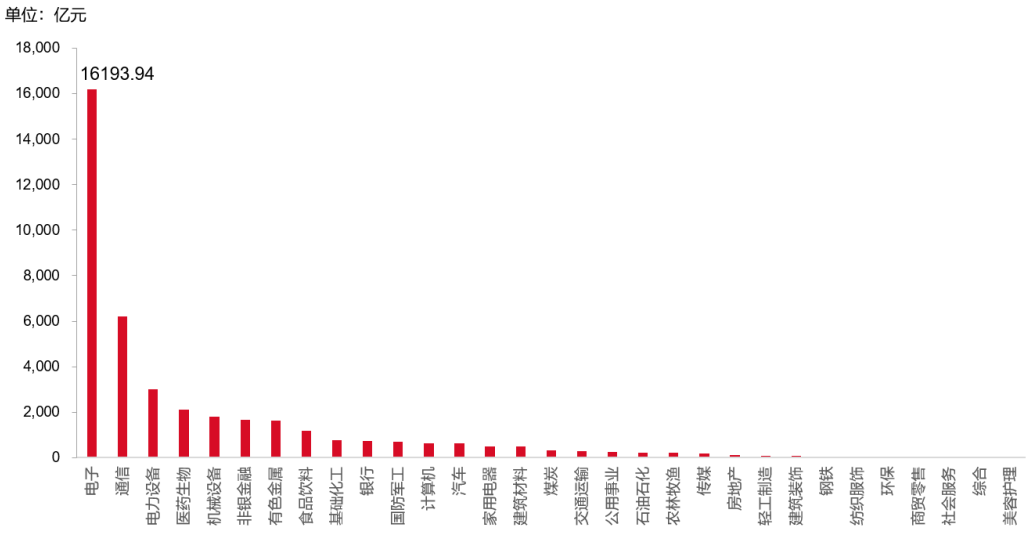
图9 半导体市值 TOP20 企业排列

序号	名称	代码	申万三级分类	年初至今涨幅	市值（亿元）	2025年营收（亿元）	YoY	2026H1营收（亿元）	YoY	2026H1净利润（亿元）	YoY	PE（TTM）	PB	PS（TTM）
1	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	22.4%	6,993.99	64.97	453.21%	59.96	108.13%	23.11	122.69%	209.90	51.60	72.76
2	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	4.8%	6,958.83	673.23	16.49%	386.35	19.44%	64.39	91.19%	152.88	6.43	14.97
3	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	13.3%	5,901.49	143.77	56.92%	90.99	66.52%	20.64	25.72%	187.83	23.26	32.76
4	北方华创	002371.SZ	半导体设备	52.7%	5,078.30	393.53	30.85%	201.61	24.90%	32.29	0.85%	89.34	12.53	11.71
5	中微公司	688012.SH	半导体设备	98.0%	3,467.39	123.85	36.62%	66.91	34.89%	27.97	307.69%	81.96	11.54	24.56
6	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	90.2%	2,862.98	92.03	25.12%	115.66	178.67%	68.85	1071.25%	36.04	7.67	17.20
7	沐曦股份	688802.SH	数字芯片设计	19.2%	2,765.49	16.44	121.26%	13.24	44.67%	6.12	429.46%	31,085.06	19.94	134.72
8	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	74.6%	2,522.53	54.56	49.94%	33.35	26.66%	19.41	74.50%	81.38	11.63	40.62
9	摩尔线程	688795.SH	数字芯片设计	-8.8%	2,518.83	15.06	243.37%	17.36	147.42%	-0.12	95.73%	-339.74	20.69	99.16
10	华虹宏力	688347.SH	集成电路制造	137.3%	2,459.03	172.91	20.18%	95.74	19.41%	-1.07	82.73%	634.48	9.41	23.60
11	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	105.6%	1,980.53	65.19	58.87%	29.13	49.06%	13.21	1504.19%	91.05	15.50	26.49
12	源杰科技	688498.SH	分立器件	246.6%	1,908.59	6.01	138.50%	9.25	351.40%	6.07	1212.20%	253.89	60.75	144.41
13	长川科技	300604.SZ	半导体设备	175.7%	1,801.37	52.92	45.31%	34.61	59.72%	9.63	125.92%	96.43	32.00	27.35
14	江波龙	301308.SZ	数字芯片设计	56.6%	1,640.26	227.66	30.36%	240.88	136.26%	107.18	26009.33%	13.69	8.83	4.47
15	盛科通信	688702.SH	数字芯片设计	175.2%	1,599.00	11.51	6.35%	6.71	32.04%	-0.18	25.85%	-1,111.79	71.05	121.76
16	盛美上海	688082.SH	半导体设备	72.0%	1,455.99	67.86	20.80%	37.18	13.87%	9.89	42.13%	86.20	9.97	20.11
17	中船特气	688146.SH	半导体材料	546.6%	1,376.15	22.60	15.88%	19.04	83.13%	3.48	95.63%	266.91	22.91	44.05
18	长电科技	600584.SH	集成电路封测	106.5%	1,355.48	388.71	8.09%	195.27	4.96%	8.22	75.43%	69.90	4.68	3.41
19	华海清科	688120.SH	半导体设备	143.8%	1,293.51	46.48	36.46%	26.43	35.58%	5.63	11.44%	113.31	16.35	24.21
20	中科飞测	688361.SH	半导体设备	139.2%	1,288.47	20.53	48.75%	9.41	34.01%	-1.27	-594.32%	-2,554.94	25.35	56.21

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/8/31）

（2）从 2026Q2 数据来看，公募基金持仓的股票市值中，电子行业排在第一位，高达 16193.94 亿元。如下图所示是最新的公募基金的持仓市值排列，持仓市值超过 2000 亿元的行业有电子、通信、电力设备、医药生物，电子板块是公募基金高配的行业。

图10 公募基金持仓市值行业排列

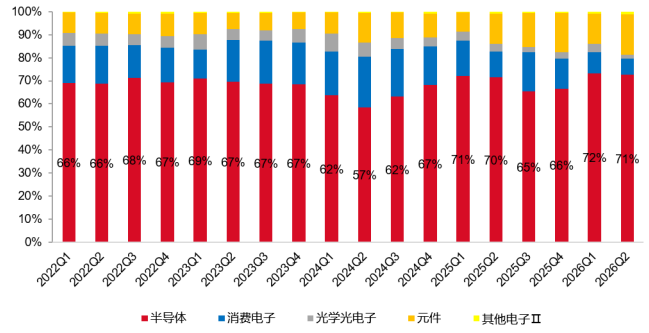


资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 2026/8/31）

（3）从下图可知近 4 年来公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6-7 成左右，2026Q2 占比为 71.20%。如下图所示是各个季度公募基金配置电子与半导体的规模，可见半导体的市值长期在电子行业的 6 成以上，2026Q2 来看公募基金配置半导体板块的市值高达 11530.71 亿元，半导体占比公募基金总持仓股票市值的 28.62%。

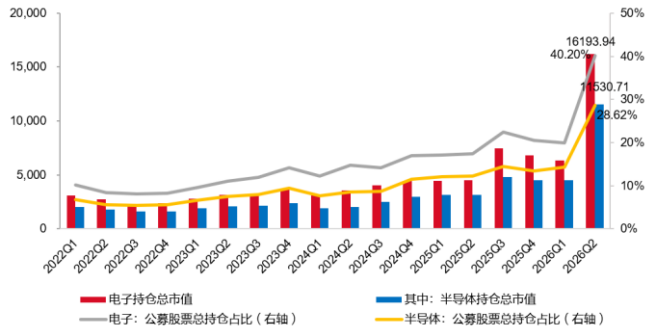
下载日志已记录，仅供内部参考

图11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比



资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比



资料来源：iFind，东海证券研究所

（4）2026Q2 公募基金重仓的 TOP20 半导体个股均为流通市值在 500 亿元以上的企业，持仓市值在 TOP20 企业占据所有持仓半导体市值的比例高达 84.05%。根据最新的公募基金持仓数据，我们总结了公募基金持仓半导体个股的金额排行，相对来说公募基金持仓最多的个股多为市值较大的企业，根据公开数据，2026Q2 持仓超过 400 亿元的个股有寒武纪（1317 亿元）、中微公司（917 亿元）、北方华创（839 亿元）、兆易创新（786 亿元）、海光信息（781 亿元）、源杰科技（652 亿元）、中芯国际（549 亿元）、澜起科技（542 亿元）、拓荆科技（455 亿元）、长川科技（401 亿元）。公募基金持仓市值 TOP20 的半导体个股合计约为 9692.10 亿元，占据持仓半导体总市值 11530.71 亿元的 84.05%，说明了公募基金重点配置半导体企业龙头标的。公募基金重仓配置半导体行业，也说明了对我国半导体产业长期发展空间有较高的预期。

图13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列

序号	公司名称	证券代码	申万三级分类	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	流通市值占比	QoQ变化（亿元）
1	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	6,993.99	6,993.99	362.49	378.97	712.98	803.69	473.04	1,317.43	6.76%	-330.65
2	中微公司	688012.SH	半导体设备	3,467.39	3,410.75	249.26	241.78	366.68	324.47	383.06	916.90	11.23%	58.58
3	北方华创	002371.SZ	半导体设备	5,078.30	5,074.08	250.64	240.62	269.11	284.09	287.48	838.60	5.67%	3.39
4	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	2,862.98	2,723.12	130.00	150.19	257.21	217.09	204.20	786.47	7.50%	-12.89
5	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	5,901.49	5,901.49	357.34	363.19	523.51	464.53	420.05	781.15	7.12%	-44.48
6	源杰科技	688498.SH	分立器件	1,908.59	1,883.94	2.71	19.61	57.49	100.40	198.48	652.43	10.54%	98.09
7	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	6,958.83	2,573.44	411.04	413.91	551.35	460.21	296.32	547.75	11.51%	-163.89
8	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	2,522.53	2,346.19	213.09	239.09	451.86	308.34	309.64	542.70	13.20%	1.29
9	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	1,980.53	1,916.26	39.91	34.92	71.45	177.57	222.93	455.11	11.63%	45.36
10	长川科技	300604.SZ	半导体设备	1,801.37	1,365.79	2.89	6.56	32.22	52.23	101.27	401.43	7.41%	49.04
11	中科飞测	688361.SH	半导体设备	1,288.47	1,288.47	33.10	41.61	68.38	92.66	94.00	368.20	7.30%	1.34
12	芯原股份	688521.SH	数字芯片设计	1,053.20	1,053.20	104.66	94.84	166.99	101.41	203.91	330.06	19.36%	102.50
13	华海清科	688120.SH	半导体设备	1,293.51	1,293.51	32.10	37.31	69.47	56.30	111.83	323.16	8.65%	55.54
14	华虹宏力	688347.SH	集成电路制造	2,459.03	1,043.84	4.11	23.86	91.71	50.93	53.70	273.13	5.14%	2.77
15	佰维存储	688525.SH	数字芯片设计	1,123.18	1,110.78	2.40	7.96	21.53	54.69	127.59	230.97	11.49%	72.90
16	芯源微	688037.SH	半导体设备	746.54	746.54	29.03	42.62	59.48	50.14	56.66	224.54	7.59%	6.52
17	华峰测控	688200.SH	半导体设备	795.32	795.32	8.47	8.29	15.90	17.64	42.81	211.58	5.38%	25.16
18	富创精密	688409.SH	半导体设备	626.60	626.60	13.76	14.50	19.04	15.04	37.19	164.11	5.93%	22.14
19	普冉股份	688766.SH	数字芯片设计	617.12	617.12	0.62	0.22	0.23	8.12	29.45	163.37	4.77%	21.33
20	君正股份	300223.SZ	数字芯片设计	704.36	591.90	0.60	0.75	2.96	23.23	42.12	163.01	7.12%	18.89
持仓市值合计与变化				50,183.32	43,356.32	2,248.21	2,360.82	3,809.54	3,662.77	3,695.72	9,692.10	22.35%	32.95

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 2026/8/31）

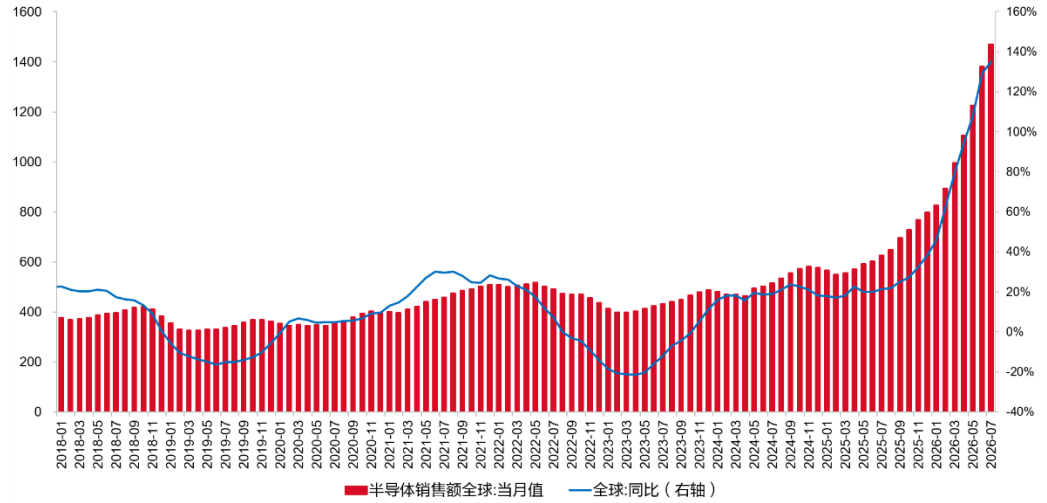
下载日志已记录，仅供内部参考

2.半导体供需数据跟踪

2.1.半导体价格与销量

（1）全球半导体 2026 年 7 月份销售额同比为 135.07%，1-7 月累计同比为 94.54%。全球半导体销售额呈现一定的周期变化，从销售额的同比增速来看，在 2023 年 2 月份增速见底后，跌幅开始收窄，2023 年 11 月份同比增速转正，后续增速不断爬坡，但 2024 年 10 月起增速放缓。从销售额看，当前全球半导体销售额绝对数额也在不断增长，2024 年 12 月起销售额略有回落，但 2025 年 3 月起销售额环比又有所回温，同比增速也在不断攀升，2026 年 7 月同比增速持续大幅增长，显示出全球半导体景气回升仍是发展主旋律。

图14 全球半导体月销售额（亿美元）及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

（2）2026 年 8 月存储模组价格整体表现涨跌幅区间在-6.25%-0.00%，大部分价格保持稳定，大概率 2026 年 9 月仍在高位保持稳定。我们从下图表得知本轮存储芯片涨价周期从 2023 年 8 月左右开始小幅上行，2024 年 4 月份开始价格下滑，后续价格表现震荡下行，直至 2025 年 2 月份起整体价格开始显示震荡上行态势，2025 年 10 月起出现大幅上涨，涨势持续至 2026 年 2 月，2026 年 3 月起存储模组价格出现震荡态势，预计 2026 年 9 月存储模组价格延续震荡趋势。

图15 存储芯片模组价格涨跌幅

价格波动总周期	SSD/120GB/SATA3	SSD/240GB/SATA3	SSD/480GB/SATA3	SSD/512GB/SATA3	eMMC/16GB/5.1	eMMC/32GB/5.1	eMMC/64GB/5.1	eMMC/128GB/5.1	eMCP(eMMC+LPDDR4X)128GB+32Gb	eMCP(eMMC+LPDDR4X)128GB+48Gb	UFS/128GB	UFS/256GB	LPDDR4X/64Gb	LPDDR4X/48Gb	LPDDR4X/32Gb
一周价格波动（8/24-8/31）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.35%	-4.26%	0.00%	0.00%	-1.87%	0.00%	0.00%	-2.04%	-2.63%	0.00%
一月价格波动（2026年8月）	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.35%	-6.25%	0.00%	0.00%	-1.87%	0.00%	0.00%	-2.04%	-2.63%	0.00%
年初以来价格涨幅	-15.00%	2.86%	3.17%	59.72%	90.91%	76.00%	73.08%	34.78%	48.33%	54.41%	37.50%	42.86%	81.13%	64.44%	62.16%
近期低点（2023/8/10）以来涨幅	220.75%	309.09%	348.28%	505.26%	1066.67%	1194.12%	765.38%	588.89%	790.00%	775.00%	602.13%	566.67%	734.78%	722.22%	900.00%
近期高点（2024/3/26）以来涨幅	95.40%	143.24%	160.00%	250.61%	740.00%	700.00%	378.72%	256.32%	381.08%	337.50%	258.70%	233.33%	380.00%	428.57%	605.88%

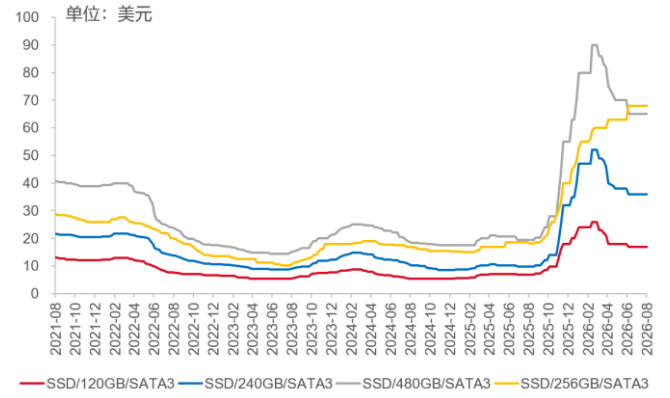
资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 2026/8/31）

（3）从存储模组长期价格来看，呈现显著的周期波动特性，目前价格处于阶段性顶部震荡特征，表示市场需求仍然旺盛。下图是存储模组 SSD、eMMC、LPDDRX、eMCP 的不

下载日志已记录，仅供内部参考

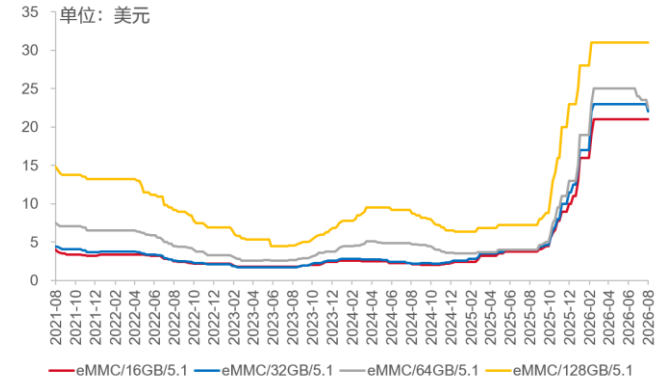
同产品价格波动图，中长期来看价格呈现明显的周期波动特性，2024 年 4 月份的产品价格呈现阶段性的顶部特性，2025 年 2 月份起在价格下行趋势中逐步趋于稳定，3 月份价格开始上涨，4 月至 2026 年 2 月延续上涨趋势，3 月起价格震荡，部分小幅下降。历史上每次模组价格大幅上涨，需求端均有较大程度的复苏，短期内价格处于顶部震荡特性，一定程度反映了市场需求仍然旺盛，但供给端有所释放。

图16 部分 SSD 产品价格长期波动图



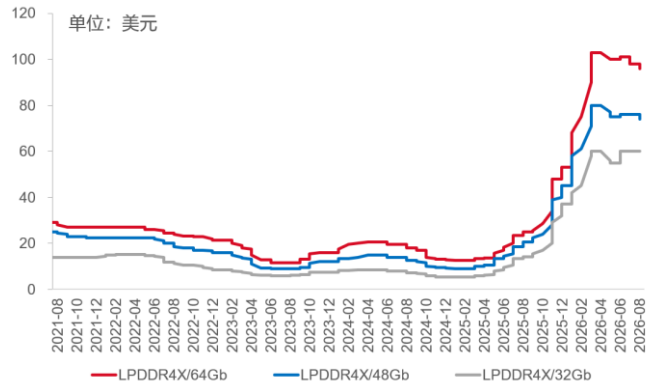
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 部分 eMMC 产品价格长期波动图



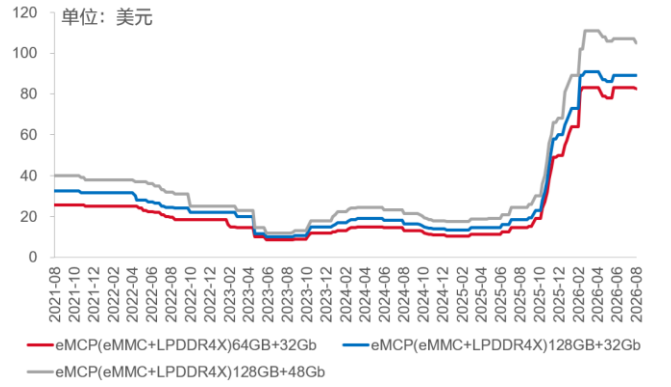
资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 部分 LPDDRX 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 部分 eMCP 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

（4）2026 年 8 月份存储芯片 DRAM 和 Flash 的价格涨跌幅在-3.27%-17.24%之间，8 月 DRAM、Flash 价格大部分上涨，当前存储晶圆厂仍处于供不应求状态。存储芯片的价格反映的是存储晶圆供给与需求的关系，一般来说会滞后于存储模组价格波动约 1-3 个月时间，此外由于存储晶圆厂的稼动率与产能供给相对更加灵活，因此存储芯片的价格除了受到需求驱动外，寡头厂商如三星、海力士、美光、西部数据等企业的供给影响也相对较大。2025 年 3 月份起整体价格止跌上涨，6 月、11 月、12 月整体涨幅较大，表示存储晶圆厂陷入结构性缺货状态，2026 年 7 月 DRAM、Flash 价格震荡后继续上行，预计 2026 年 9 月存储芯片的价格仍将维持震荡上涨趋势。

下载日志已记录，仅供内部参考

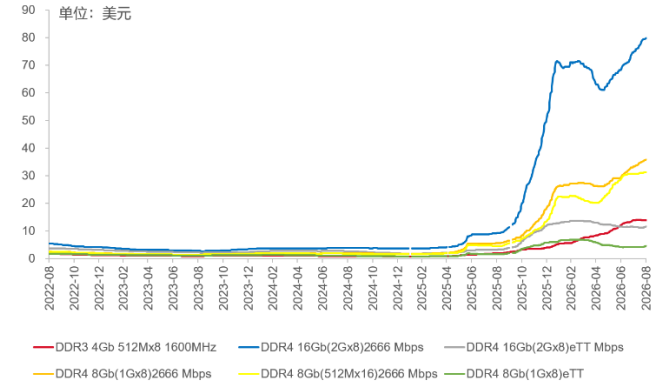
图20 部分存储芯片产品价格涨跌幅

价格波总周期	DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz	DDR4 16Gb(2Gx8)2666 Mbps	DDR4 16Gb(2Gx8) eTT Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8) 2666 Mbps	DDR4 8Gb(512Mx16) 2666 Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8) eTT	Flash: SLC 2Gb 256MBx8	Flash: SLC 1Gb 128MBx8	Flash:MLC 64Gb 8GBx8	Flash:MLC 32Gb 4GBx8
一周价格波动（8/24-8/31）	-0.67%	0.31%	1.99%	1.63%	0.22%	5.75%	-0.23%	-1.31%	2.66%	1.08%
一月价格波动（2026年8月）	0.32%	6.69%	0.66%	7.34%	1.63%	7.05%	1.79%	-3.27%	17.24%	15.76%
年初以来价格涨幅	244.37%	51.90%	-5.92%	89.80%	121.04%	-22.77%	156.45%	141.82%	442.49%	327.28%
近期低点（2023/8/10）以来涨幅	1338.63%	2708.10%	417.05%	2362.20%	2031.81%	339.28%	445.98%	310.63%	899.66%	803.44%
近期高点（2024/3/26）以来涨幅	1200.85%	2086.13%	313.53%	1759.11%	1547.30%	230.67%	452.33%	365.75%	895.28%	799.95%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 2026/8/31）

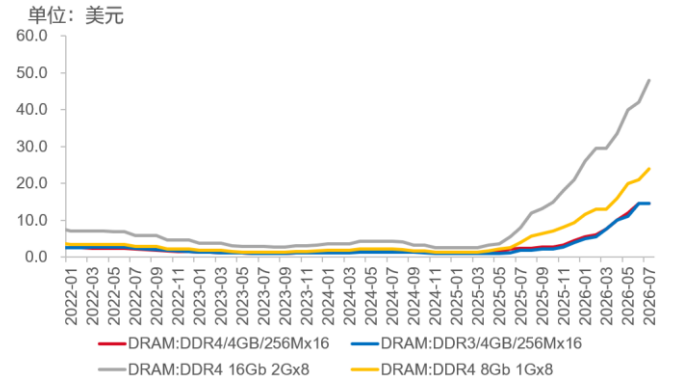
（5）2026 年 8 月份存储芯片 DRAM、Flash 价格持续上行，2026 年 9 月或将保持震荡上行的趋势。从长周期来看，存储芯片的价格也呈现一定的周期波动，当前大多数存储厂商持续释放涨价预期，2025 年 3 月起存储芯片的价格有所上涨，6 月起 DDR4 价格大幅上涨，主要系在头部存储厂商逐渐停产 DDR4 转向 DDR5 的背景下，买方提前备货等市场需求增加推动价格高升，2025 年 10 月起存储芯片 DRAM 价格迎来新一波暴涨，Flash 价格自 2026 年 2 月起涨幅较大，2026 年 9 月存储芯片的价格或继续保持震荡上行格局。

图21 部分 DRAM 产品日现货价格波动图



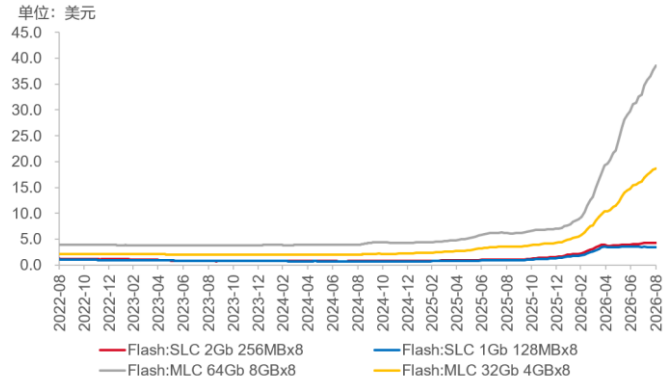
资料来源：iFind，东海证券研究所

图22 部分 DRAM 产品月合约价格波动图



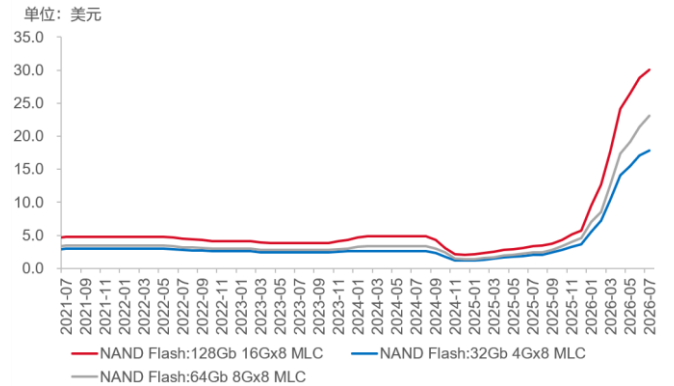
资料来源：iFind，东海证券研究所

图23 部分 NAND 产品日现货价格波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图24 部分 NAND 产品月合约价格波动图



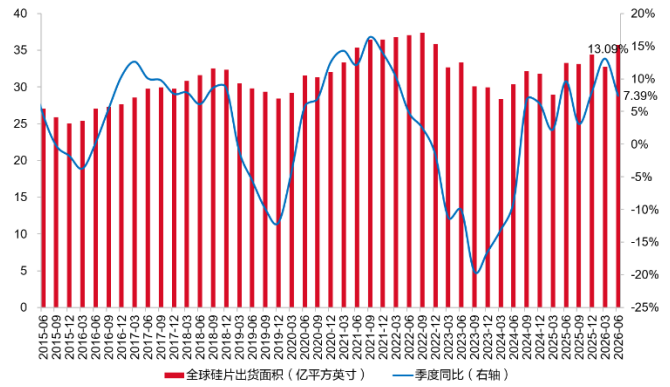
资料来源：iFind，东海证券研究所

（6）全球半导体硅片面积 2026Q2 同比为 7.39%，2026 上半年同比为 10.04%，需求回暖趋势明显。下图是全球半导体硅片出货面积及同比增速，短期来看全球硅片出货面积

下载日志已记录，仅供内部参考

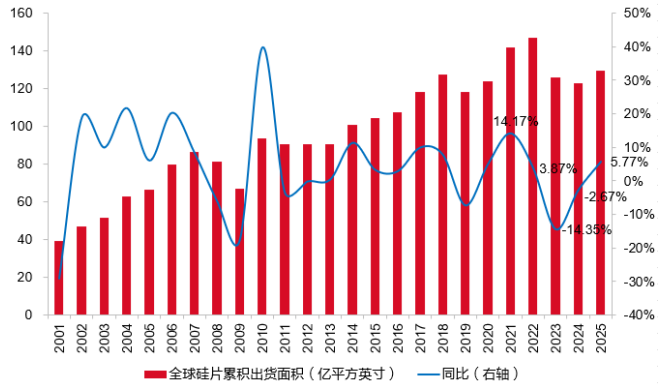
自 2024Q3 起单季度同比转正，全球需求在 2025Q4 延续了回暖态势。2026 年，全球半导体硅片出货面积有望延续稳步增长态势，上游晶圆厂积极扩产，但由于产能释放存在滞后周期，整体市场供需关系仍将偏紧。

图25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速

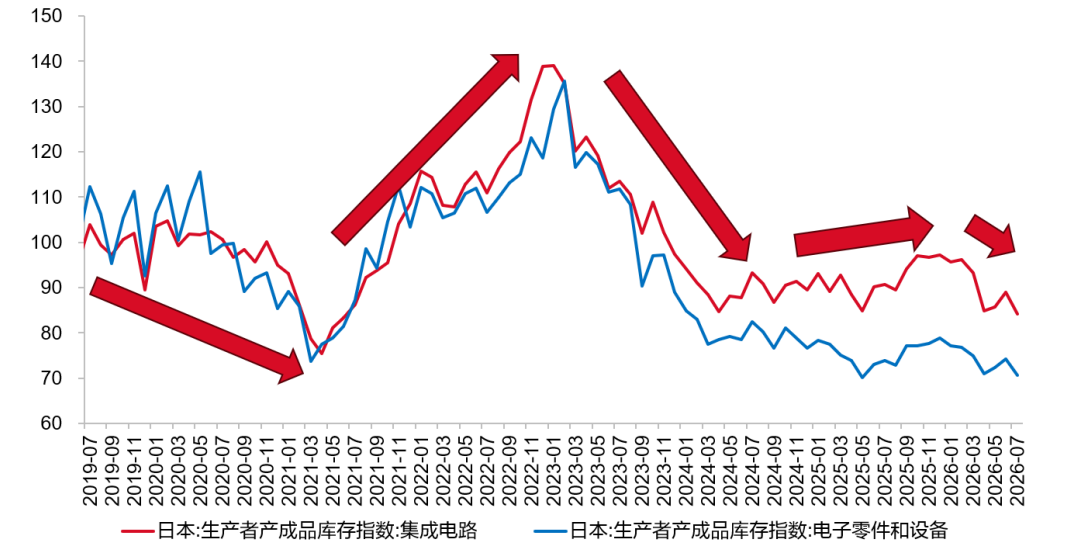


资料来源：iFind，东海证券研究所

2.2.半导体库存一览

（1）日本生产者成品库存指数显示半导体与电子库存指数底部震荡，2026 年起继续下降。如下图所示，我们根据日本生产者成品库存月数据，自 2023 年开始大幅下滑，从 2024Q1 起底部震荡，反映出下游客户开始备货，去库存持续推进。

图27 日本生产者产成品库存指数月波动走势

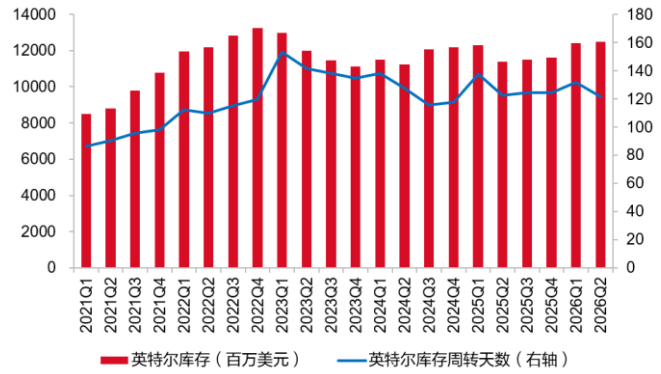


资料来源：iFind，东海证券研究所

（2）当前全球各大芯片大厂的库存与周转天数依然维持较高分位。如下图所示，大多数 CPU、存储、模拟、功率的全球龙头企业的库存水平绝对值在 2024 年开始继续攀升，周转天数也在缓慢上升，2026Q2 库存和周转天数仍维持高位，从而表明全球的企业库存水平依然较高。

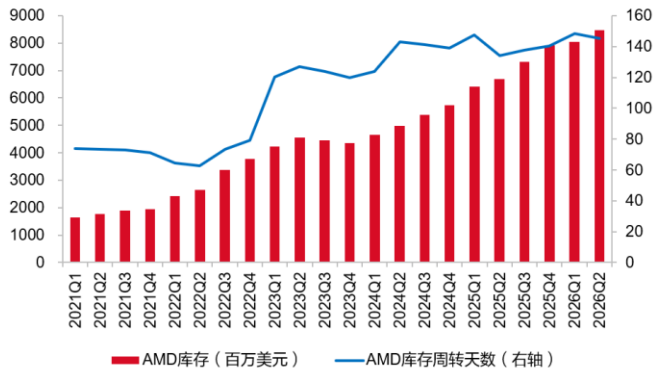
下载日志已记录，仅供内部参考

图28 英特尔各季度库存与周转天数



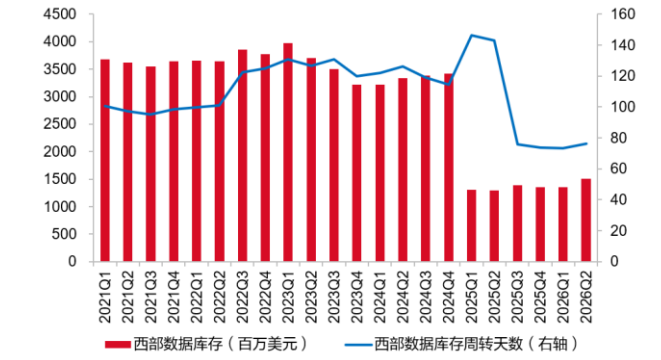
资料来源：iFind，东海证券研究所

图29 AMD 各季度库存与周转天数



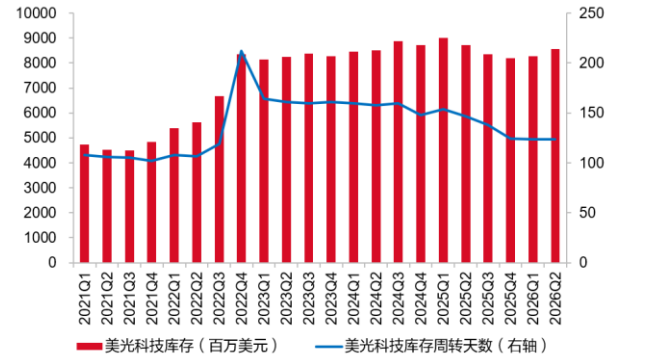
资料来源：iFind，东海证券研究所

图30 西部数据各季度库存与周转天数



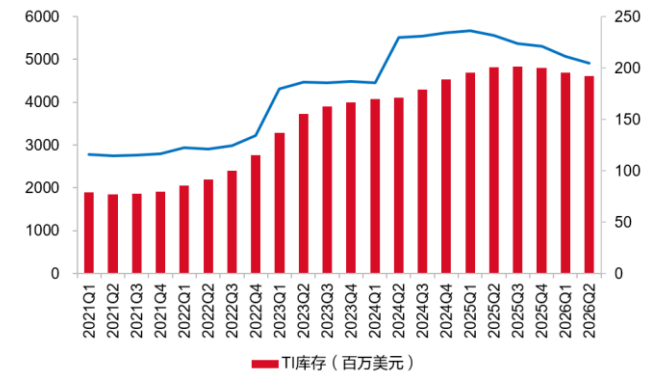
资料来源：iFind，东海证券研究所（2025Q1 起库存骤降主要系其分拆闪存业务所致）

图31 美光科技各季度库存与周转天数



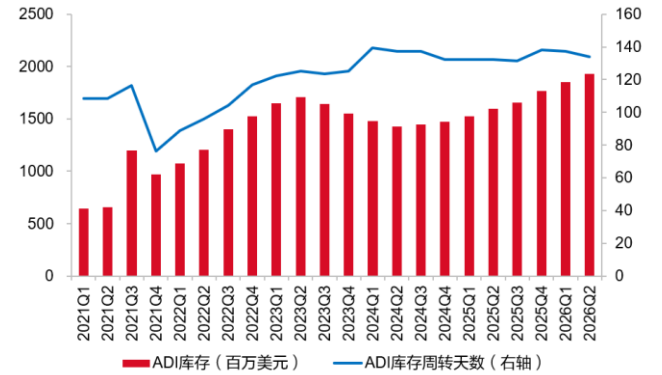
资料来源：iFind，东海证券研究所

图32 TI 各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

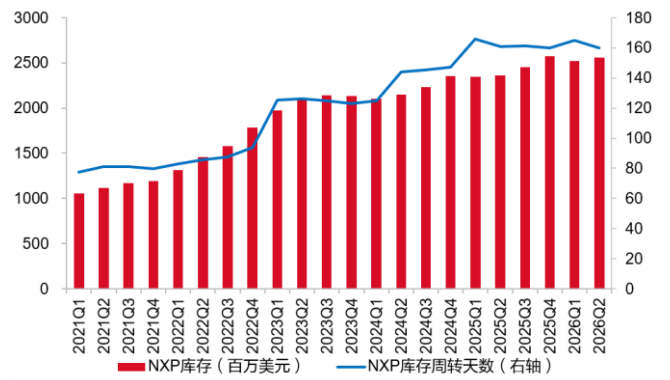
图33 ADI 各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

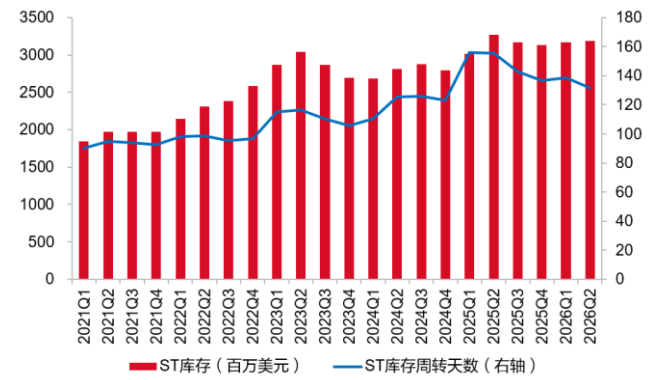
下载日志已记录，仅供内部参考

图34 NXP 各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

图35 ST 各季度库存与周转天数



资料来源：iFind，东海证券研究所

（3）海外头部科技厂商 2026Q2 业绩大多实现了营收和净利润的同比增长，体现了半导体市场需求在逐步好转。8 月海外代表科技股涨幅居前的有 Lumentum 控股(+28.13%)、美光科技（ +16.49%)、高通（ +15.49%)。

图36 部分海外代表科技股业绩汇总

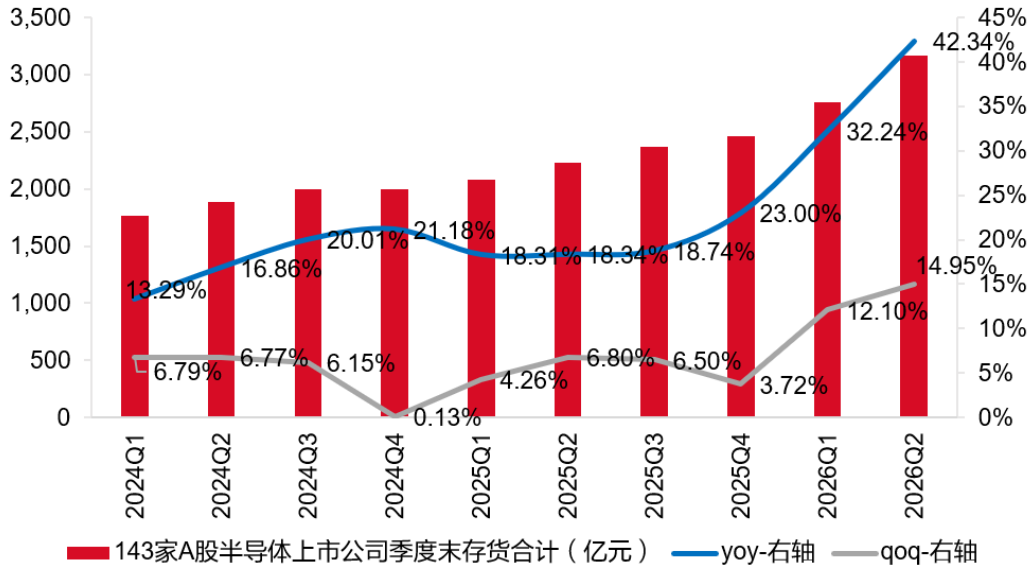
证券代码	证券简称	市值（亿美元）	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	营收（亿美元）						净利润（亿美元）					
							2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
LITE.O	Lumentum控股	790.49	28.13%	139.09%	-11.40	93.37	4.25	4.81	5.34	6.66	8.08	10.06	-0.44	2.13	0.04	0.78	1.43	-71.62
MU.O	美光科技	11,481.30	16.49%	256.39%	22.75	15.85	80.53	93.01	113.15	136.43	238.60	414.56	15.83	18.85	32.01	52.40	137.85	282.43
QCOM.O	高通	1,772.16	15.49%	0.19%	19.14	6.50	109.79	103.65	112.70	122.52	105.99	99.47	28.12	26.66	-31.17	30.04	73.70	20.02
ORCL.N	甲骨文	4,573.61	14.82%	-17.75%	26.93	15.27	141.30	159.03	149.26	160.58	171.90	191.84	29.36	34.27	29.27	61.35	36.99	42.23
NVDA.O	英伟达	55,516.76	9.98%	23.67%	28.78	55.44	440.62	467.43	570.06	681.27	816.15	962.21	187.75	264.22	319.10	429.60	583.21	596.88
MSFT.O	微软	37,105.45	9.37%	3.98%	27.74	9.49	700.66	764.41	776.73	812.73	828.86	900.07	258.24	272.33	277.47	384.58	317.78	357.66
ASX.N	日月光投控	838.46	5.06%	134.72%	43.92	6.86	44.07	50.94	54.70	56.72	53.47	59.17	2.35	2.63	3.73	4.79	4.54	6.61
ASML.O	阿斯麦	6,586.85	4.11%	60.95%	54.23	26.47	83.58	90.53	88.20	114.05	100.98	106.48	25.42	26.96	24.93	33.33	31.75	33.31
TSM.N	台积电	22,245.31	2.74%	41.71%	31.67	11.01	255.81	321.93	330.97	332.04	353.54	402.01	110.21	137.31	151.04	160.53	178.46	223.59
AAPL.O	苹果	46,697.00	2.66%	18.02%	36.22	43.85	953.59	940.36	1,024.66	1,437.56	1,111.84	1,094.17	247.80	234.34	274.66	420.97	295.78	297.89
ARM	Arm Holdings	2,692.32	0.93%	130.62%	257.89	36.35	12.41	10.53	11.35	12.42	14.90	12.89	2.10	1.30	2.38	2.23	3.13	2.70
INTC.O	英特尔	5,064.09	-0.76%	159.62%	-44.86	5.78	126.67	128.59	136.53	136.74	135.77	161.28	-8.21	-29.18	40.63	-5.91	-37.28	-110.33
AMD.O	超威半导体	7,796.21	-1.14%	123.00%	121.17	11.60	74.38	76.85	92.46	102.70	102.53	115.36	7.09	8.72	12.43	15.11	13.83	22.97
ADI.O	亚德诺	1,755.34	-1.43%	34.77%	42.45	5.20	24.23	26.40	28.80	30.76	31.60	36.23	3.91	5.70	5.19	7.88	8.31	11.76
NXPI.O	恩智浦	574.52	-1.97%	5.87%	19.31	5.04	28.35	29.26	31.73	33.35	31.81	34.96	4.90	4.45	6.31	4.55	11.22	7.67
AMZN.O	亚马逊	27,883.70	-4.35%	12.00%	20.61	5.05	1,556.67	1,677.02	1,801.69	2,133.86	1,815.19	2,006.06	171.27	181.64	211.87	211.92	302.55	626.47
GOOGL.O	谷歌A	41,393.66	-4.71%	8.34%	16.96	6.46	902.34	964.28	1,023.46	1,138.28	1,098.96	1,197.96	345.40	281.96	349.79	344.55	625.78	1,121.07
AVGO.O	博通	17,027.14	-4.87%	3.79%	44.50	19.42	149.16	150.04	159.52	180.15	193.11	221.87	55.03	49.65	41.40	85.18	73.49	93.10
TXN.O	德州仪器	2,360.20	-5.38%	51.47%	39.23	13.11	40.69	44.48	47.42	44.23	48.25	54.63	11.73	12.88	13.56	11.56	15.36	19.69
ON.O	安森美半导体	289.58	-9.21%	37.36%	45.95	4.01	14.46	14.69	15.51	15.30	15.13	16.04	-4.85	1.70	2.55	1.82	-0.33	2.27

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 2026/8/31）

（4）2026Q2 我国 A 股 143 家半导体上市企业库存水平同比增长 42.34%，环比增长 14.95%。如下图所示，我国 143 家上市企业库存合计从 2023 年以来整体绝对值维持缓慢上升态势，2026Q2 整体库存同环比都有所上升，表明整体需求较好，且目前行业产能较为紧张，厂商倾向于增加备货。

下载日志已记录，仅供内部参考

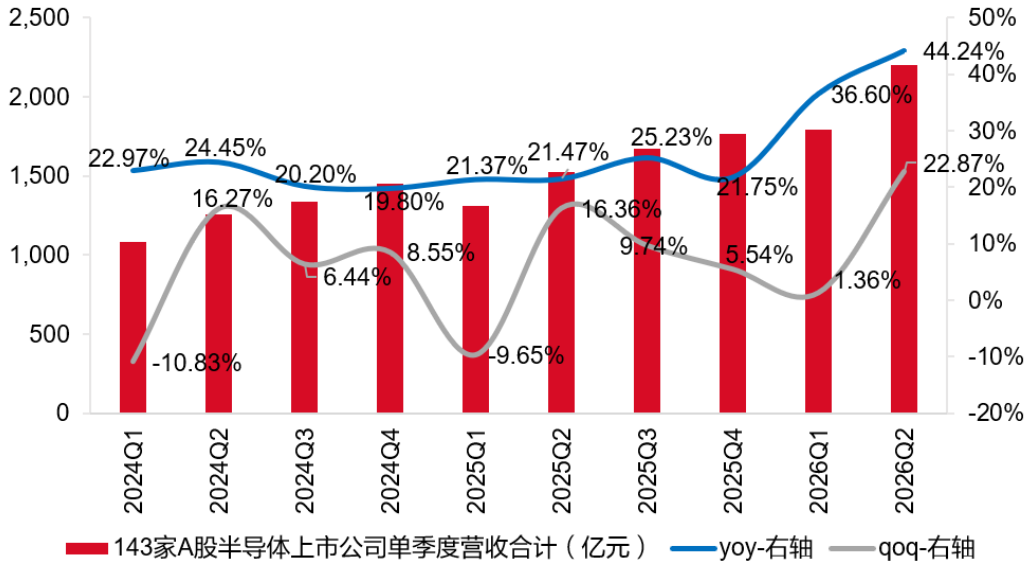
图37 A 股 143 家上市半导体企业各个季度存货及同环比



资料来源：iFind，东海证券研究所（样本选择不含 ST 标的）

（5）143 家 A 股上市半导体公司 2026Q2 营收同比为 44.24%，环比为 22.87%，整体经营业绩维持增长状态，体现了行业需求较好，基本面持续向好。

图38 A 股 143 家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速

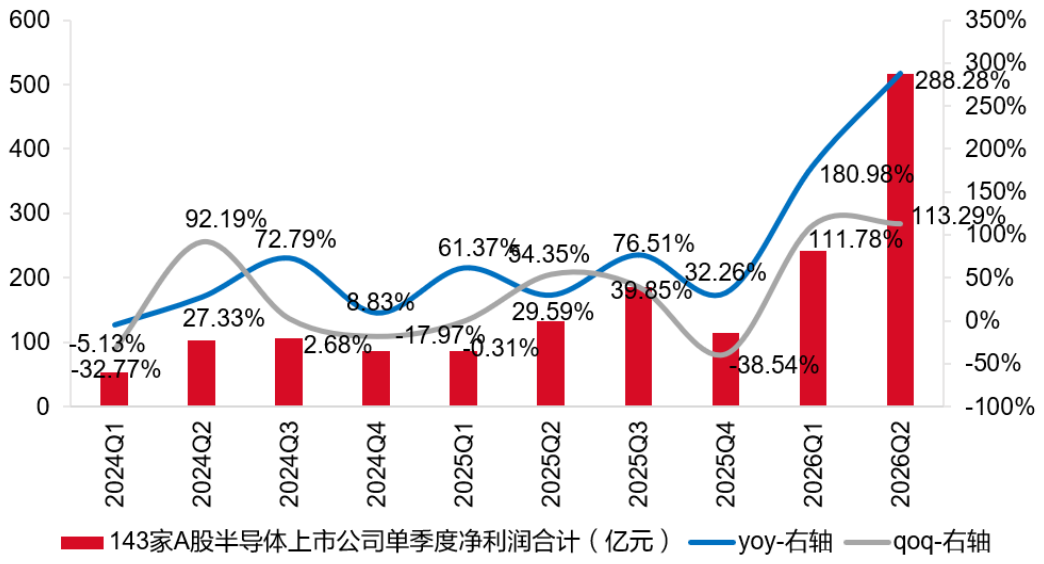


资料来源：iFind，东海证券研究所

（6）143 家 A 股上市半导体公司 2026Q2 净利润同比为 288.28%，环比为 113.29%；2026Q1 净利润同比为 180.98%，环比为 111.78%。国内半导体企业净利润表现在 2026 上半年大幅好转。

下载日志已记录，仅供内部参考

图39 A 股 143 家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速

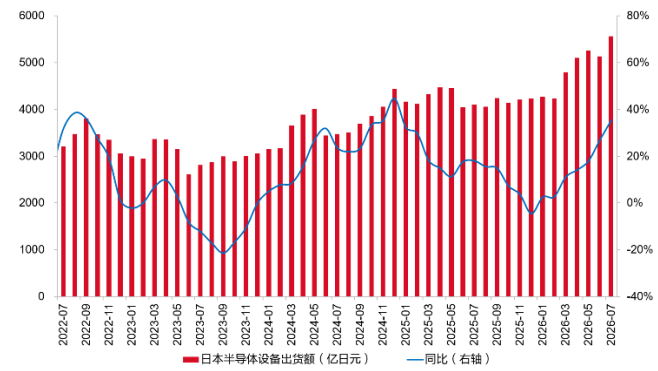


资料来源：iFind，东海证券研究所

2.3.半导体供给

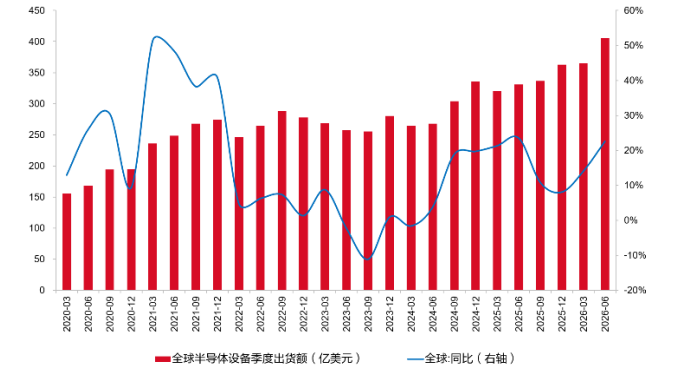
（1）2026 年 7 月份日本半导体设备出货额同比增长 35.35%，1-7 月出货额同比增长 15.72%，全球半导体设备 2026Q2 出货额同比增长 22.56%，全球半导体设备采购力度持续增强。如下图所示，全球半导体设备出货额在 2024Q1、Q2、Q3、Q4 同比增速分别是-1.61%、3.80%、18.87%、19.70%，整体 2024 年半导体设备出货额来看，Q3、Q4 出现了较大幅度增长，2025 年 Q1、Q2、Q3、Q4 同比增速分别为 21.31%、23.49%、10.80%、8.08%，维持高速增长，2026Q1、Q2 同比增长分别为 14.04%、22.56%，设备采购力度加强仍在持续。日本、北美、欧洲几乎垄断了全球的半导体设备的供应份额，全球设备出货额增长加快，显示出全球 1-2 年的产能供给有所增长。同时，日本设备出货额增长较快，可见在全球贸易管制的背景下，全球加大了对日本半导体设备的采购意愿。

图40 日本半导体设备月出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图41 全球半导体设备季度出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

（2）2026Q2 数据显示晶圆厂毛利率、产能利用率、晶圆价格实现环比上升，营收持续同比增长。如下图所示，尽管 2026Q2 在消费电子、汽车市场需求有所下滑的情况下，晶圆厂营收同比仍继续增长，出货量同环比也呈现上涨趋势，说明整体行业需求、尤其在 AI 的带动下出现了较大的复苏，供给端有所增长；晶圆厂 2026Q2 晶圆价格均实现同环比持续上

下载日志已记录，仅供内部参考

升，除了先进产能的增加、原材料价格上涨等导致的单价增长因素外，行业需求有所回暖也带动价格上涨。

图42 全球四大晶圆厂核心季度数据一览

公司	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
产能利用率																		
台积电	80.0%	90.0%	95.0%	97.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	74.6%	75.0%	75.0%							
台联电	104.0%	103.7%	100.0%	90.0%	70.0%	71.0%	67.0%	66.0%	65.0%	68.0%	71.0%	70.0%	69.0%	76.0%	78.0%	78.0%	79.0%	85.0%
中芯国际	100.4%	97.1%	92.1%	79.5%	68.1%	78.3%	77.1%	76.8%	80.8%	85.2%	90.4%	85.5%	89.6%	92.5%	95.8%	95.7%	93.1%	93.7%
华虹半导体	106.0%	109.7%	110.8%	103.2%	103.5%	102.7%	86.8%	84.1%	91.7%	97.9%	105.3%	103.2%	102.7%	108.3%	109.5%	103.8%	99.7%	102.8%
毛利率																		
台积电	55.6%	59.1%	60.4%	62.2%	56.3%	54.1%	54.3%	53.0%	53.1%	53.2%	57.8%	59.0%	58.8%	58.6%	59.5%	62.3%	66.2%	67.7%
台联电	43.4%	46.5%	47.3%	42.9%	35.5%	36.0%	34.7%	32.4%	30.9%	35.2%	33.8%	30.4%	26.7%	28.7%	29.8%	30.7%	29.2%	32.5%
中芯国际	40.7%	39.4%	38.9%	32.0%	20.8%	20.3%	20.3%	16.4%	13.7%	13.9%	20.5%	22.6%	22.5%	20.4%	22.0%	19.2%	20.1%	25.3%
华虹半导体	26.9%	33.6%	37.2%	38.2%	32.1%	27.7%	16.1%	4.0%	6.4%	10.5%	12.2%	11.4%	9.2%	10.9%	13.5%	13.0%	13.0%	16.5%
ASP（美元）（台积电与台联电为等效12英寸，中芯国际与华虹为等效8英寸）																		
台积电	4550	4718	4853	5515	5179	5324	5957	6911	6197	6756	7207	7879	7832	8088	8102	8516	8601	9271
台联电	2747	2747	2902	2607	2071	2065	1959	2164	1854	1857	2059	2026	1916	2083	1941	1980	1865	1882
中芯国际	1001	1009	1061	1030	1168	1112	1054	1002	975	900	1023	1108	980	924	953	990	998	1048
华虹半导体	563	599	628	635	630	588	528	479	448	433	439	445	439	434	454	456	455	467
季度出货量（片）（台积电与台联电为等效12英寸，中芯国际与华虹为等效8英寸）																		
台积电	3778000	3799000	3974000	3702000	3227000	2916000	2902000	2957000	3045000	3125000	3338000	3418000	3259000	3718000	4085000	3961000	4174000	4336000
台联电	806667	842667	846333	847667	840667	875333	886333	775000	909000	942750	896000	909000	910000	967000	1000000	994000	1021000	1129000
中芯国际	1840189	1886530	1797671	1574068	1251715	1403121	1536845	1675002	1794891	2111880	2122266	1991761	2292153	2390236	2499465	2514970	2509137	2869495
华虹半导体	1057000	1036000	1003000	992000	1001000	1074000	1077000	951000	1026000	1106000	1200000	1213000	1231000	1305000	1400000	1448000	1453000	1538000
季度产能（片）（台积电与台联电为等效12英寸，中芯国际与华虹为等效8英寸）																		
台积电	4722500	4221111	4183158	3816495	4302667	3645000	3627500	3696250	4080129	4166667	4450667							
台联电	775641	812600	846333	941852	1200952	1232864	1322886	1174242	1398462	1386397	1261972	1298571	1318841	1272368	1282051	1274359	1292405	1328235
中芯国际	1947375	2021250	2118000	2142000	2196750	2262750	2387250	2416500	2443500	2511000	2652750	2842875	2919750	2973750	3068250	3176250	3234750	32895000
华虹半导体	997170	944394	905235	961240	967150	1045764	1240783	1130797	1118866	1129724	1139601	1175388	1198637	1204986	1278539	1394990	1457372	1496109
营收增速（单季度同比）																		
台积电	35.50%	43.53%	47.86%	42.75%	3.58%	-9.98%	-10.83%	0.00%	16.52%	40.07%	38.95%	38.84%	41.60%	44.40%	40.80%	25.50%	40.60%	33.70%
台联电	34.72%	39.69%	34.12%	16.10%	-14.09%	-20.16%	-27.39%	-17.00%	-1.06%	-0.75%	5.22%	9.88%	5.90%	3.45%	-2.25%	2.36%	5.49%	16.98%
中芯国际	66.90%	41.60%	34.74%	2.61%	-20.61%	-18.01%	-15.02%	3.52%	19.69%	21.85%	33.98%	31.52%	28.39%	16.18%	9.70%	12.80%	11.49%	36.06%
华虹半导体	95.08%	79.37%	39.51%	19.27%	6.09%	1.71%	-9.75%	-27.73%	-27.08%	-24.22%	-7.42%	18.40%	17.59%	18.29%	20.70%	22.40%	22.18%	26.76%

资料来源：公司公告，东海证券研究所（台积电现不公开披露产能利用率数据）

下载日志已记录，仅供内部参考

3.半导体下游需求数据

3.1.半导体下游需求预测

在 2025 年需求延续回暖的情况下，预计 2026 年全球半导体下游需求或将继续维持复苏态势，但消费电子类或将受到存储价格上涨冲击导致出货有所回落。如图 43，半导体下游应用主要集中在以下的消费电子产品，经历过 2020-2021 年的需求高增长后，2022-2023 年全球在疫情冲击下需求大幅回落；2024-2025 年市场需求逐步复苏，尤其新能源车、服务器和智能穿戴复苏力度较大；2026 年受内存价格影响，消费电子市场面临较大压力，智能手机、PC、平板出货量预计有所下降，智能穿戴、智能家居、服务器的高增速有望延续。

图43 全球半导体下游需求历年销量及预测

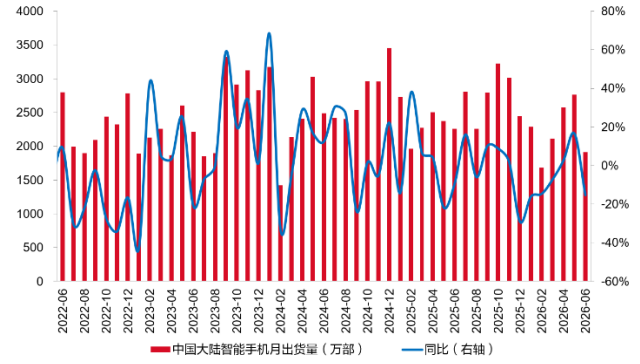
智能终端		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
手机	手机出货量（亿台）	14.07	13.71	12.94	13.58	12.04	11.62	12.34	12.60	11.72
	yoy	-3.66%	-2.54%	-5.62%	4.95%	-11.34%	-3.49%	6.17%	1.75%	-7.00%
PC	PC出货量（亿台）	2.59	2.68	3.03	3.50	2.91	2.54	2.63	2.84	2.59
	yoy	-0.39%	3.47%	13.06%	15.51%	-16.86%	-12.71%	3.55%	7.78%	-8.90%
平板	平板出货量（亿台）	1.55	1.50	1.64	1.68	1.63	1.29	1.48	1.57	1.45
	yoy	-11.49%	-3.23%	9.33%	2.44%	-2.98%	-20.86%	14.42%	6.28%	-7.60%
新能源车	全球新能源车销量（万辆）	198.62	219.42	310.54	644.20	1007.33	1367.46	1724.16	2054.25	2259.68
	yoy	67.00%	10.47%	41.53%	107.45%	56.37%	35.75%	26.08%	19.15%	8% ± 2%
服务器	服务器出货量（万台）	1179	1174	1220	1354	1496	1230	1330	1430	1560
	yoy	15.82%	-0.42%	3.92%	10.98%	10.49%	-17.78%	8.13%	7.52%	9.09%
智能穿戴	智能穿戴（亿件）	1.72	3.36	4.45	5.31	4.90	4.99	5.45	5.92	6.10
	yoy	27.50%	64.41%	32.44%	19.33%	-7.72%	1.84%	9.22%	8.63%	3.03%

资料来源：同花顺，东海证券研究所（2025 年手机、PC、平板、新能源车数据已更新至实际数据）

3.2.全球与中国手机出货量

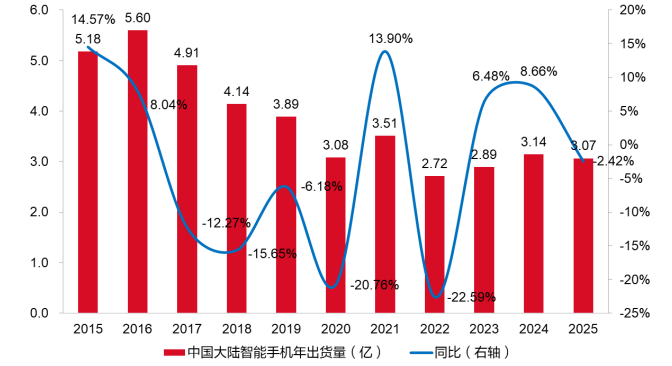
（1）中国大陆智能手机 2026 年 6 月份出货量同比为-15.26%，2026 上半年出货量同比为-5.46%。中国大陆智能手机出货量是中国大陆区域新手机需求，总体来看由于疫情原因，2022 年与 2023 年上半年的基数较低，2023 年 9-12 月份维持较高出货量，整体 2023 年出货量同比微增，2024 年出货量延续增长。2025 年 2 月出货量同比为 37.91%，或是国补政策刺激所致，2025 年 3、4 月同比增幅有所降低，5 月起出现下滑，7 月同比有所增长，8 月再度回落，9 至 11 月有所复苏，2025 全年中国智能手机出货量累计同比为-2.42%，复苏力度不及预期。长期看，国内手机需求量从 2016 年 5.60 亿台下降到 2025 年 3.07 亿台，呈现较大幅度的需求下滑，主要原因是手机渗透率较高，手机质量不断上升后置换周期也在增长，同时经济不景气时居民置换手机的意愿相对更低。

图44 中国大陆智能手机月出货量（万部）



资料来源：工信部，东海证券研究所

图45 中国大陆智能手机历年出货量（亿部）

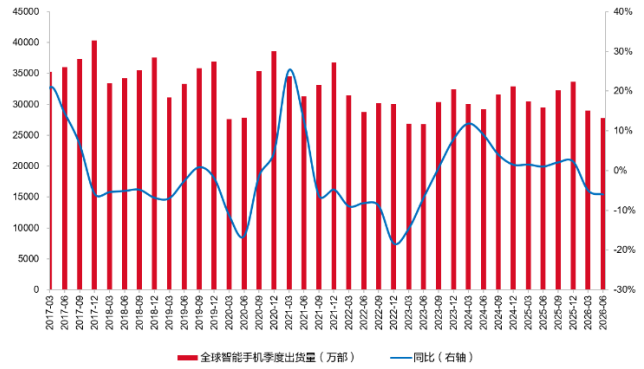


资料来源：工信部，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

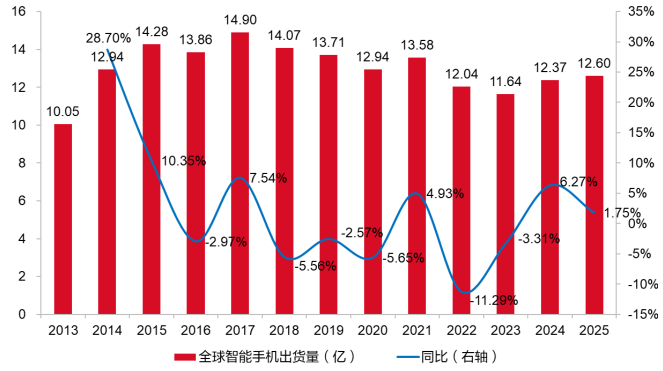
（2）全球智能手机 2026Q2 出货量同比为-6.00%，2026 上半年同比为-5.48%。如下图所示是全球智能手机各个季度出货量及同比，整体来看 2023Q3 开始同比增速转正，近 10 个季度的手机出货量维持弱复苏水平，2026 上半年同比出现下滑，主要系存储价格上升推高成本所致。长期来看，智能手机出货量从 2017 年创下 14.9 亿台的历史高点后，2023 年创下 7 年的新低，出货量仅有 11.64 亿台，2024-2025 年智能手机出货量有所复苏。根据 Omdia，在整体经济环境偏弱、消费行为转趋保守，且存储芯片价格持续攀升等多重因素影响下，预计 2026 年全球销量或同比下降 7.0%左右。

图46 全球智能手机季度出货量（万部）



资料来源：IDC，东海证券研究所

图47 全球智能手机历年出货量（亿部）

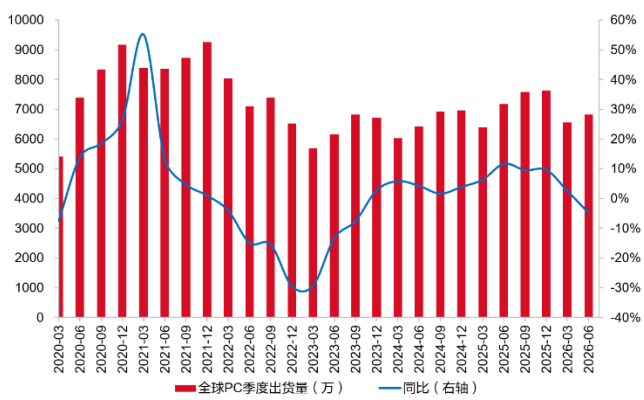


资料来源：IDC，东海证券研究所

3.3.全球 PC 与平板出货量

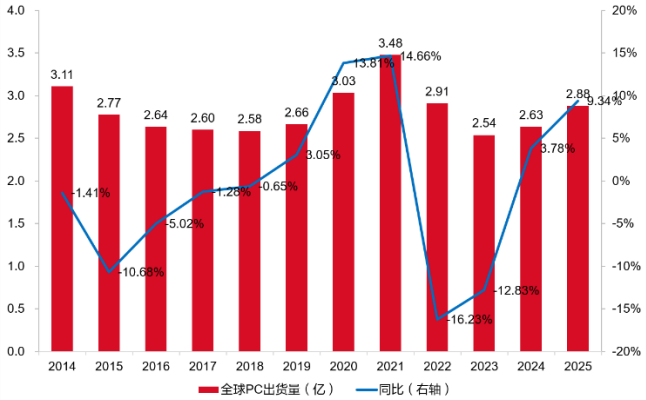
（1）2026 年 Q2 全球 PC 出货量为 6820 万台，同比下降 4.88%；2026 上半年全球 PC 出货量为 1.34 亿台，同比下降 1.40%。如下图所示是全球 PC 市场的季度与年度出货量，短期来看 2023Q4 开始 PC 的出货同比增速转正，出货量维持弱复苏趋势；长期看，经过 2021 年 3.48 亿台的高峰期后，2022 年与 2023 年呈现快速下滑，主要原因是疫情期间带动了居家办公、在线办公需求，PC 需求短期释放。2025 全年随着全球经济逐步企稳，全球人均收入长期上升；同时 AIPC 等创新不断，全球对 PC 的消费需求基本回归到正常饱和值，2025 年全年出货量同比增长 9.34%，2025Q4 出货量同比增长 9.61%，整体需求有所回温。但进入 2026 年，受 AI 需求挤压存储供应导致成本压力攀升影响，全球 PC 出货量或有所下滑，根据 IDC 数据，2026 年全年出货量或同比下滑 8.9%，不过受产品 ASP 上涨的推动，行业营收仍能实现小幅增长；2027 年 PC 市场将进入平稳期，行业反弹或推迟至 2028 年。

图48 全球 PC 各个季度出货量（万台）



资料来源：iFind，东海证券研究所

图49 全球 PC 历年出货量（亿台）

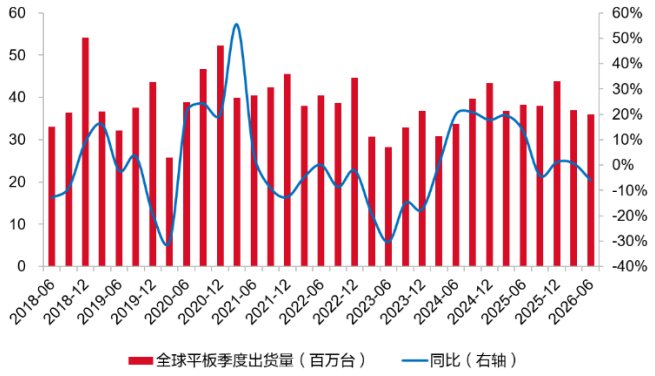


资料来源：iFind，Gartner，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

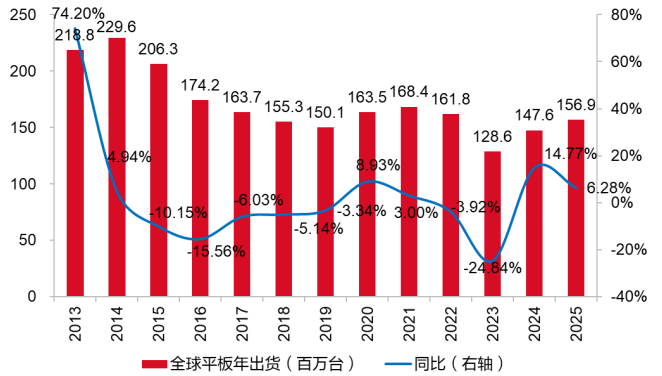
（2）2025 年全球平板出货量为 1.57 亿台，增速为 6.28%。如下图所示是全球各个季度与历年的平板出货量数据，短期来看，平板电脑的消费量呈现高速增长趋势。长期来看，在 2014 年全球的出货量高达 2.3 亿台后，出货量逐年下滑，2023 年创下了近 10 年新低，达到 1.29 亿台。我们认为，2019-2022 年全球出货量维持在 1.5-1.6 亿台的饱和值，这个是全球历年正常经济发展水平的长期需求量。2021 与 2022 年由于在线办公需求增长，消费量提前增加，因此 2023 年需求量受到较大冲击。2024 年随着全球经济逐步企稳，全球消费水平逐步回归正常，全球的消费量增速回升至 14.77%。2025 年全球平板出货量继续同比增长，全年累计同比为 6.28%。根据 Omdia，2026 年 Q2 全球平板电脑市场进入下行周期，出货量为 3600 万台，同比下降；2026 年，平板市场或同样受到内存价格上升影响，IDC 预计 2026 年全年出货量或同比下滑 7.6%。

图50 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）



资料来源：iFind，Omdia，东海证券研究所

图51 全球平板电脑历年出货量（百万台）

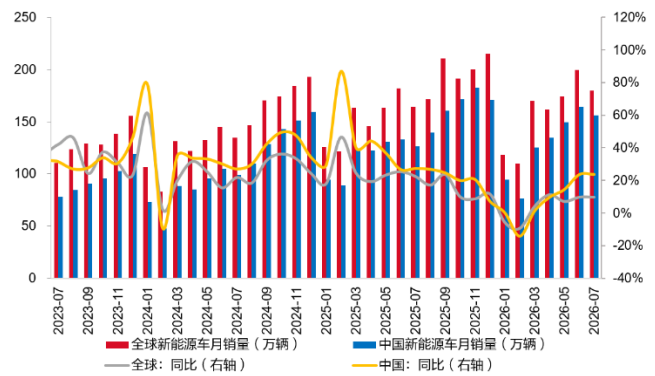


资料来源：iFind，东海证券研究所

3.4.全球与中国新能源车及汽车销售量

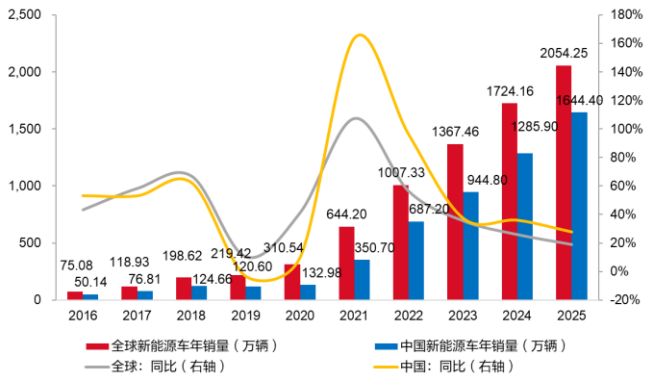
（1）中国新能源汽车销量 2026 年 7 月份同比为 23.69%，1-7 月销量同比为 9.87%；全球新能源汽车销量 2026 年 7 月份同比为 9.53%，1-7 月销量同比为 4.47%。如下图所示是全球与中国的新能源汽车销量数据，新能源车的单车半导体使用价值量是传统汽车的数倍，新能源汽车的高速增长会带动全球与中国区域的功率、MCU、模拟、CIS、智能驾驶芯片等多种类型芯片的需求增长。2025 年中国新能源车销售量占全球的 80.05%，2025 年全球新能源车增速为 19.15%，中国为 27.88%，高于全球。2026 年 1-2 月或受季节性影响，新能源车销量有所下降，3 月起销量开始复苏，预计 2026 年全球新能源车销量同比将增长 8%左右，预计中国新能源车销量同比增长 15%左右。

图52 全球与中国新能源汽车月销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

图53 全球与中国新能源汽车年销售量

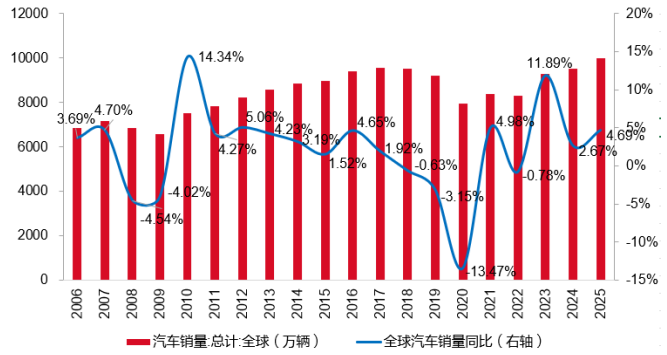


资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，中国电子报，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

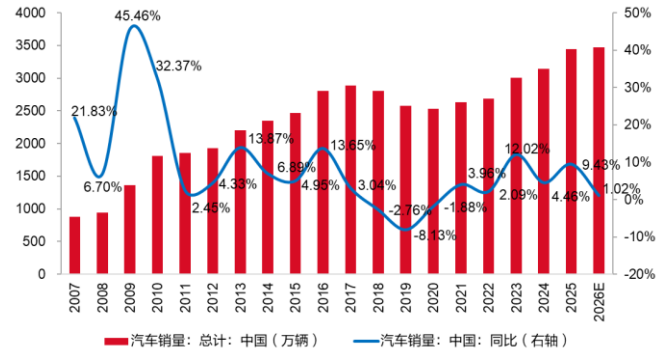
（2）2025 年全球汽车总销量为 9980 万辆，同比增长 4.69%；2025 年中国汽车总销量为 3440 万辆，同比为 9.43%，预计 2026 年中国总销量增长 1.02%。如下图，根据国际汽车制造协会数据，长期来看，全球汽车总销量数据呈现一定的周期波动，2020 年达到近 10 年的一个低谷，2020 年销售量为 7966.9 万辆。2021 年后呈现一定程度增长，2023 年呈现高速增长，主要原因是新能源汽车的渗透率在快速提升。中国汽车总销量与全球周期趋势保持相对一致，但中国整体增速略快于全球，中国的新能源汽车渗透速度相对更快。2026 年预计中国汽车总销量增速为 1.02%，保持稳健。

图54 全球历年汽车总销售量



资料来源：国际汽车制造协会，群智咨询，东海证券研究所

图55 中国历年汽车总销售量

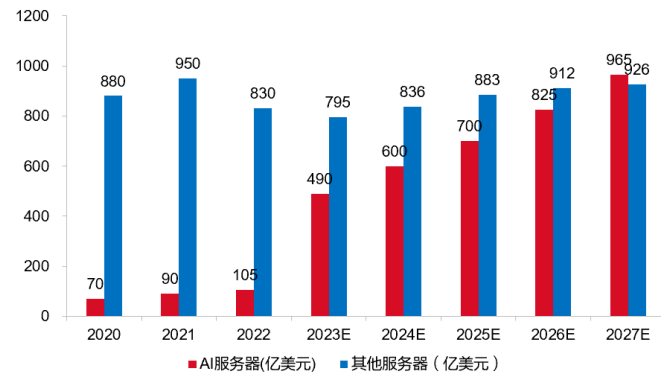


资料来源：国际汽车制造协会，中汽协，东海证券研究所

3.5.全球 AI 服务器出货量与云厂商资本开支

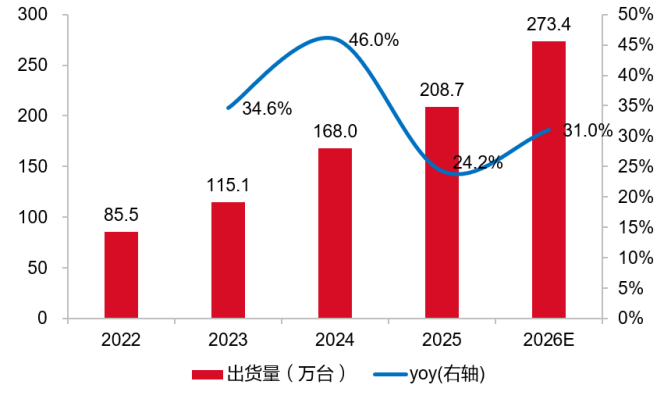
（1）全球 AI 服务器出货量在未来 3 年或将保持 25%以上的增速。IDC 数据预测，全球 AI 服务器出货量从 2024-2026 年或将保持 25%左右的增速，由于 AI 服务器的平均价值量是普通服务器的 10 倍价格以上，AI 服务器的市场规模在 2027 年或将超过普通服务器的总价值量。AI 服务器的主要成本构成中，GPU、DRAM、CPU 等占据 80%左右成本，先进算力与存储芯片是 AI 服务器的关键组成，相对来说 AI 服务器对全球半导体的需求驱动或将更加旺盛。

图56 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元）



资料来源：IDC, Gigalight，东海证券研究所

图57 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测

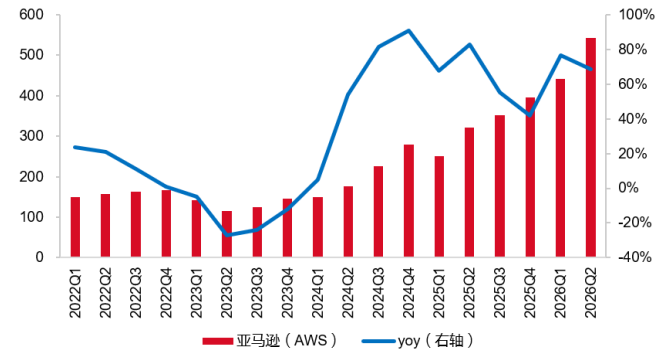


资料来源：TrendForce，东海证券研究所

（2）AI 基础设施建设推动 2025 全年及 2026Q2 海外代表云服务厂商（CSP）资本开支继续维持同比高增长态势。2026Q2 亚马逊、谷歌、微软、Meta 资本开支分别达到 542.08、449.24、358.02、301.16 亿美元，同比分别增长 68.44%、100.14%、90.21%、82.10%；2025 年全年资本开支分别同比增长 58.82%、74.07%、52.72%、86.35%，继续维持上行态势。头部云厂商在 AI 领域投资强度仍未放缓，体现其对 AI 长期增长潜力的信心。

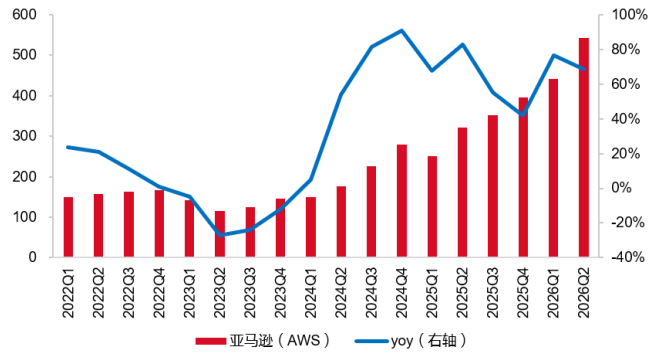
下载日志已记录，仅供内部参考

图58 亚马逊（AWS）季度资本开支（亿美元）



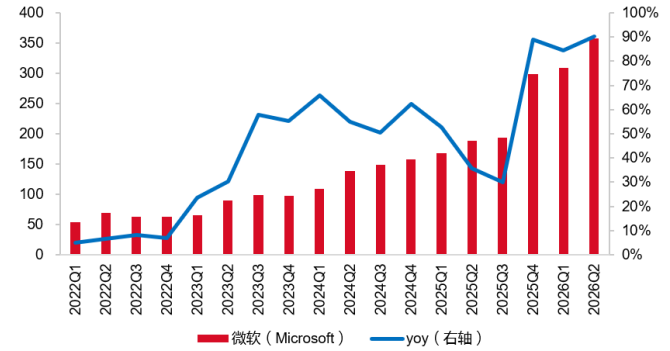
资料来源：wind，东海证券研究所

图59 谷歌（Google）季度资本开支（亿美元）



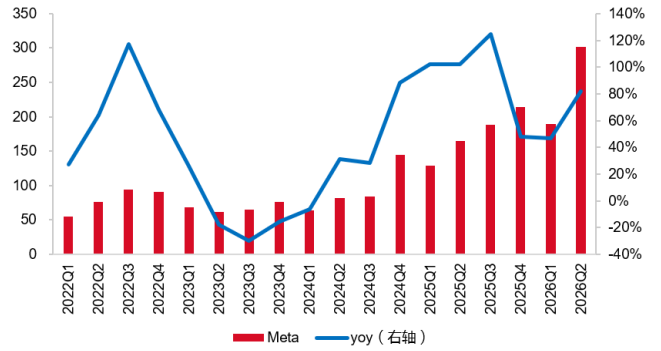
资料来源：wind，东海证券研究所

图60 微软（Microsoft）季度资本开支（亿美元）



资料来源：wind，东海证券研究所

图61 Meta 季度资本开支（亿美元）



资料来源：wind，东海证券研究所

3.6.智能穿戴出货量跟踪

（1）2025 年中国 TWS 出货量达到 7721 万台，同比增长 6.7%；2026 年预计全球 TWS 耳机出货量将达到 4 亿台。TWS 耳机占据全球智能穿戴出货量的一半以上，2025Q1 出货量同比增长 18%，达 7800 万台，2025Q3 出货量增速有所减缓，同比增长 0.33%达 9260 万台，2025Q3 前五大品牌合计占据 50%的份额，其中小米、华为呈现正增长。2025 年中国蓝牙耳机市场出货量约 12137 万台，同比增长 6.9%。其中，TWS 耳机市场出货量 7721 万台，同比增长 6.7%；入门级产品及与手机绑定的出货政策带动增长。2025 年手机厂商在中国蓝牙耳机市场的出货份额占比达 48%，较 2024 年提升 7 个百分点。中国手机厂商借助与手机的捆绑销售，礼盒赠送等营销模式，依托自身成熟的手机渠道体系，实现蓝牙耳机出货量的显著增长，进一步巩固其市场地位。2025 年小米蓝牙耳机在中国出货量达 1650 万台，同比增长 17.4%，位居第一。其持续深耕真无线入门级市场，Redmi 系列产品形态丰富，迭代节奏稳定，依托高性价比优势与手机生态协同效应，实现了强劲的业务增长。2026 年，蓝牙耳机市场的竞争焦点将转向场景细分与情感化体验。为摆脱同质化，厂商或通过技术深耕和渠道融合，把 AI 能力落地为场景化智能优势，抓住行业转型机遇。

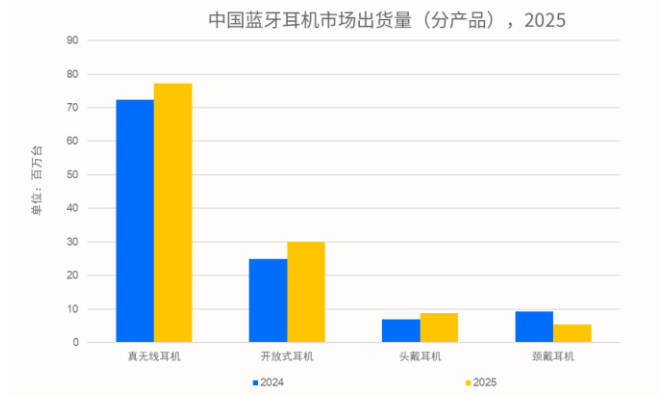
下载日志已记录，仅供内部参考

图62 2025 年中国 TOP5 蓝牙耳机厂商出货量

厂商	2025年出货量（百万台）	2025年市场份额	2024年出货量（百万台）	2024年市场份额	同比增幅
1. 小米	16.5	13.6%	14.1	12.4%	17.4%
2. 华为	13.6	11.2%	12.6	11.1%	8.1%
3. 漫步者	12.7	10.5%	10.9	9.6%	17.2%
4. Apple	8.8	7.2%	5.8	5.1%	52.2%
5. vivo	7.1	5.9%	4.7	4.2%	50.9%
其他	62.6	51.6%	65.6	57.7%	-4.5%
合计	121.4	100.0%	113.6	100.0%	6.9%

资料来源：IDC《IDC 中国无线耳机市场季度出货量跟踪报告，2025 年第四季度》，东海证券研究所

图63 2025 年中国蓝牙耳机市场出货量



资料来源：IDC，东海证券研究所

（2）2026 年 Q2 全球腕戴设备市场出货量为 4801 万台，同比下降 4.3%；2025 年全球可穿戴设备出货量同比增长 6%，突破 2 亿台，中国市场出货量 7390 万台，同比增长 20.8%。智能手表与手环在 TWS 耳机快速的渗透后，近些年也在快速加速渗透，2023-2025 年全球可穿戴腕式设备市场连续三年实现增长展现复苏态势，中国及新兴市场的强劲需求成为主要增长动力，基础手表和基础手环推动了入门级用户的增长，小米、苹果、华为等头部品牌竞争加剧，市场格局进一步演变。根据 IDC 发布的《全球可穿戴设备市场季度跟踪报告》，2026 年第二季度全球腕戴设备市场出货量为 4,801 万台，同比下滑 4.3%，其中智能手表出货量 3,708 万台，同比下滑 4.2%；手环出货量 1,092 万台，同比下滑 4.7%。2026 年第二季度及下半年，腕戴设备市场增长仍将承压，主要系过去几年支撑行业高速扩张的新用户首购红利、产品迭代驱动的换机周期以及价格下沉带来的市场扩容三重引擎均已进入增速放缓阶段。当前行业正沿两大方向寻求突破，一是依托端侧 AI 算力，强化实时感知与主动决策，推动智能手表升级为个人健康管理中枢，但健康场景商业化价值仍待验证；二是持续创新无感化交互与产品形态，弱化物理佩戴存在感，转而依靠持续输出的数据价值建立用户粘性。

图64 2026 年 Q2 全球前五大腕带设备厂商

公司	2026年Q2出货量（百万台）	2026年Q2市场份额	2025年Q2出货量（百万台）	2025年Q2市场份额	出货量同比增长率
1. 华为	9.7	20.3%	9.9	19.8%	-1.9%
2.小米	8.5	17.7%	9.5	18.9%	-10.4%
3. Apple	6.4	13.3%	7.4	14.7%	-13.6%
4. 佳明	3.3	6.9%	2.8	5.5%	19.8%
5. 步步高	2.9	6.0%	3.0	5.9%	-2.6%
其他	17.2	35.8%	17.6	35.2%	-2.6%
总计	48.0	100.0%	50.2	100.0%	-4.3%

资料来源：IDC《IDC 全球可穿戴设备市场季度跟踪报告，2026 年第二季度》，东海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.行业重点新闻

1）AMD2026 年 Q2 营收创新高，游戏业务大幅下滑，数据中心成增长主引擎

2026 年 8 月 5 日，AMD 发布 2026 年第二季度财务报告。当季公司总营收达 115 亿美元，较去年同期增长 50%，较上一季度增长 13%，刷新历史纪录。然而，在整体向好的背景下，游戏业务表现疲软。该板块当季收入为 7.79 亿美元，同比下滑 31%，在公司四大业务中规模最小。公司解释称，下滑主要源于半定制芯片订单减少，这与当前主流游戏主机生命周期进入尾声直接相关。与此形成强烈反差的是数据中心业务。本季度该板块实现收入 67 亿美元，同比增长 107%，成为拉动公司整体增长的核心引擎。嵌入式业务当季收入为 9.77 亿美元，同比增长 19%。公司认为，物理人工智能等新兴应用场景的需求上升是该板块稳健增长的重要支撑。（信息来源：同花顺财经）

2）CSP 资本支出预计增长 90%，2026 年 AI 服务器出货量增幅上调至近 31%

根据 TrendForce 集邦咨询最新 AI 服务器产业研究，在 AI 基础建设需求高涨的背景下，2026 年全球九大云端服务供应商（CSP）总资本支出预估将同比增长约 90%。近期超大型 CSP、Tier-2 数据中心业者对 NVIDIA（英伟达）GB/VR 等整柜式 AI 服务器方案的采购意愿明显提高，而且 Google（谷歌）、AWS（亚马逊云科技）新一代 ASIC 平台于 2026 年下半年陆续放量，加上中系业者扩大采用本土 AI 方案以满足云端大语言模型（LLM）AI 需求，促使 TrendForce 集邦咨询上调 2026 年 AI 服务器出货年成长幅度，从原先的 28%更新为近 31%。（信息来源：Trendforce）

3）国内两大芯片巨头二季度业绩超预期

8 月 13 日晚间，国内两大芯片巨头中芯国际和华虹宏力发布今年第二季度未经审核业绩，双双超预期。据披露，中芯国际第二季度销售收入为 30 亿美元，季度环比增长 20%，同比增长 36.1%；第二季度毛利率为 25.3%，第一季度毛利率为 20.1%，2025 年第二季度毛利率为 20.4%。同时，公司给出 2026 年第三季度预期，季度收入预计环比增长 2%到 4%，毛利率为 26%-28%。华虹宏力公布的财报显示，公司第二季度毛利率 16.5%，同比上升 5.6 个百分点，环比上升 3.5 个百分点；销售收入达 7.175 亿美元，同比增长 26.8%，环比增长 8.6%；母公司拥有人应占利润 3860 万美元，同比上升 385.9%，环比上升 84.6%。第三季度业绩预期预计销售收入约在 7.7 亿美元至 7.8 亿美元之间，毛利率约在 16%至 18%之间。（信息来源：同花顺财经）

4）SK 海力士重启中国 NAND 闪存生产基地 2 号工厂建设，将产能扩大约 50%

据韩国《首尔经济日报》11 日报道，SK 海力士重启了中国大连 NAND 闪存生产基地 2 号工厂的建设，将产能扩大约 50%。大连 2 号工厂于 4 年前动工，但受存储器行业低迷影响，工程长期处于停滞状态。SK 海力士计划在今年年底前引入半导体生产设备，并于明年上半年正式投产。据悉，新生产线的晶圆投片量约为每月 5 万片。如果加上大连 1 号工厂现有的每月 10 万片产能，大连当地总产能将增加约 50%。（信息来源：同花顺财经）

5）腾讯 2026 年第二季度资本支出超 527 亿元，持续加码 AI 投入

8 月 12 日，腾讯发布 2026 年第二季度完整财报。财报数据显示，本季度腾讯营收 2047.9 亿元，同比增长 11%；Non-IFRS 经营利润 756.4 亿元，同比增长 9%。若剔除新 AI 产品的收入、成本及开支影响，Non-IFRS 经营利润同比增长 19%至 861 亿元。腾讯本季度资本开支高达 527.8 亿元，同比大幅增长 176%，环比增幅 65%；同期研发支出 272.8 亿元，同比增长 35%。游戏业务作为腾讯核心基本盘，在 AI 技术全链路赋能下重回双位数增长，成为 AI 技术落地变现的核心场景之一，第二季度腾讯网络游戏总收入 659 亿元，同比增长 11%；本土游戏收入 473 亿元，同比大涨 17%。（信息来源：同花顺财经）

下载日志已记录，仅供内部参考

6）阿里巴巴季度收入 2689.53 亿元，同比增长 9%

8 月 20 日，阿里巴巴集团发布截至 2026 年 6 月 30 日止季度业绩公告。公告显示，本季度收入为人民币 2689.53 亿元(396.39 亿美元),同比增长 9%。经营利润为人民币 151.61 亿元（ 22.34 亿美元 ），同比下降 57%，主要由于经调整 EBITA 减少、商誉减值及准备金所致。经调整 EBITA 同比下降 30%至人民币 273.29 亿元（ 40.28 亿美元 ），主要归因于对科技的投入，部分被云业务经营业绩改善及运营效率提升所抵销。净利润为人民币 104.44 亿元（ 15.39 亿美元 ），同比下降 75%；非公认会计准则净利润为人民币 207.15 亿元（ 30.53 亿美元 ），较 2025 年同期下降 38%。（ 信息来源：同花顺财经 ）

7）SK 海力士宣布将回购 40 万亿韩元股份并注销

8 月 19 日，SK 海力士于韩国股市收盘后宣布，公司董事会已表决通过一项价值 40 万亿韩元（ 约合 286 亿美元 ）的股份回购与注销计划，规模创下韩国上市公司历史最高纪录。按照 SK 海力士董事会决议前一日收盘价为每股 166.2 万韩元计算，此次回购规模相当于约 2407 万股，占已发行股份总数（ 约 7.3 亿股 ）的约 3.3%。公司计划自 8 月 20 日起的约三个月内完成回购，并于回购结束后予以全部注销。SK 海力士解释称，此次大规模回购的决定基于“当前股价未能充分反映公司基于业务竞争力、现金创造能力及中长期增长潜力的内在价值”的判断。公司认为，此举是一次高效的资本再配置。（ 信息来源：同花顺财经 ）

8）英伟达正式切入全球高端 CPU 赛道，CPU 业务迎来爆发拐点

8 月 27 日，英伟达(NVDA.US)2027 财年 Q2 营收达 962 亿美元，同比翻倍，连续四个季度加速增长。公司正式给出 2028 财年营收同比增长 70%的确定性指引，同时披露：当前无约束真实市场需求可达 100%增速，全年增长受限唯一因素是供应链产能不足，而非下游需求疲软。产品结构上，全新量产的 Vera Rubin 平台将成为明年核心增长引擎，Q3 单季即可贡献数据中心 20%营收；服务器 CPU 业务迎来爆发拐点，预计 2028 财年营收实现翻倍以上增长，正式切入全球高端 CPU 赛道，打开全新增长空间。（ 信息来源：同花顺财经 ）

9）长鑫科技:2026 年半年度净利润 776.05 亿元 同比扭亏为盈

长鑫科技(688825.SH)发布 2026 年半年度报告，实现营业收入 1503.1 亿元，同比增长 873.64%；归属于上市公司股东的净利润 776.05 亿元，同比扭亏为盈。公司扣除非经常性损益后的净利润为 787.93 亿元，高于归母净利润，显示利润主要来自主营业务。加权平均净资产收益率达到 81.06%，较上年同期的负值实现显著改善。现金流方面，上半年，公司经营活动产生的现金流量净额达到 1311.56 亿元，同比大幅增长，与净利润规模基本匹配。基本每股收益为 1.2893 元，上年同期为亏损 0.0412 元，随着业绩扭亏，公司每股盈利能力同步改善。（ 信息来源：同花顺财经 ）

10）燧原科技启动科创板发行，拟募资 60 亿元加码 AI 芯片迭代研发

国产 AI 芯片企业燧原科技正式迈入科创板发行阶段。8 月 25 日，燧原科技披露招股意向书提示性公告。根据发行安排，公司将于 8 月 28 日开展初步询价，9 月 1 日刊登发行公告，网上、网下申购均定于 9 月 2 日进行。燧原科技的招股书显示，自 2018 年成立以来，公司始终专注于云端 AI 芯片及其相关产品的研发、设计和销售，已自研迭代了四代架构 5 款云端 AI 芯片，构建了覆盖 AI 芯片、AI 加速卡及模组、智算系统及集群和 AI 计算及编程软件平台的完整产品体系。（ 信息来源：同花顺财经 ）

下载日志已记录，仅供内部参考

5.风险提示

（1）下游终端需求复苏不及预期风险：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链相关企业的稼动率；

（2）国产替代进程不及预期风险：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料、零部件、核心专利技术紧缺，若国内相关产品替代程度不及预期，或将影响国内半导体产业链；

（3）AI 资本开支不及预期风险：AI 算力需求为当前半导体增长核心，若宏观经济波动或 AI 应用商业化落地慢于预期，导致云厂商及下游企业资本开支收缩，或将直接影响 AI 芯片、HBM、先进封装等环节订单与业绩兑现节奏。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125