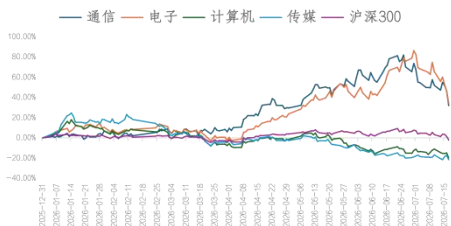


科技股加速调整，半导体景气逻辑未改

【20260713-20260719】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 2026 年 7 月 19 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（2026/7/13-2026/07/19）上证指数周跌幅 5.81%，报 3764.15 点；深成指周跌幅 8.9%，报 13706.88 点；创业板指周跌幅 10.78%，报 3428.63 点。本周 A 股市场大幅调整，主要受到国内外多重因素共振影响。海外方面，全球 AI 和半导体交易明显降温，前期涨幅较大的芯片、存储和算力板块遭遇集中获利兑现，美股科技股调整进一步传导至日本、中国台湾及 A 股市场。

周度行业要闻：（1）宽基 ETF 惊现“机构式”扫货，7 月已有 1800 亿元资金“入市”。（2）台积电二季度利润大增 77%。（3）国家统计局：我国平均每天生产芯片超过 15 亿块。

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：当前市场处于多重因素交织的复杂博弈阶段。

一方面，宽基 ETF 呈现持续净申购态势，显示部分中长期资金借助指数工具进行逆势布局；另一方面，A 股市场科技成长板块大幅调整，高低切换进一步演绎。从中长期产业视角观察，AI 驱动的科技创新产业升级逻辑并未因短期市场波动而发生实质性逆转。当前科技板块的调整更多体现为交易层面的情绪宣泄，随着筹码结构的逐步优化，部分具备核心竞争力的科技细分领域存在估值修复的观察窗口。在半导体产业链方面，全球龙头台积电近期披露的超预期经营数据，进一步印证了全球半导体产业景气度的结构性分化与持续性，持续跟踪半导体设备、半导体材料、芯片等硬核科技细分领域当中相关产业链订单充足、中报业绩确定性强的方向。

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。

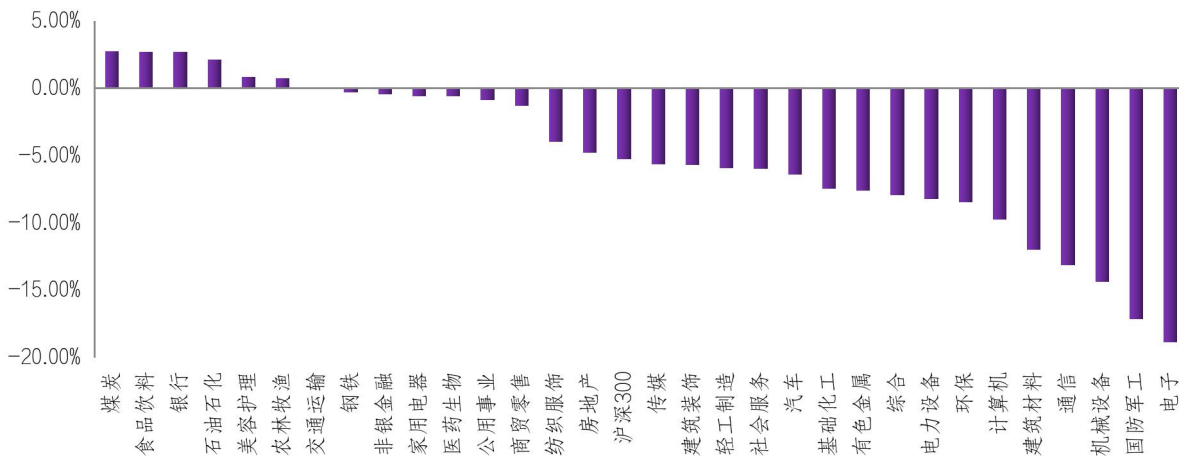


一、周度市场回顾

本周（2026/7/13-2026/07/19）上证指数周跌幅 5.81%，报 3764.15 点；深成指周跌幅 8.9%，报 13706.88 点；创业板指周跌幅 10.78%，报 3428.63 点。本周 A 股市场大幅调整，主要受到国内外多重因素共振影响。海外方面，全球 AI 和半导体交易明显降温，前期涨幅较大的芯片、存储和算力板块遭遇集中获利兑现，美股科技股调整进一步传导至日本、中国台湾及 A 股市场。

本周电子(申万)下跌 18.84%，跑输上证综指 13.04 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.58 个百分点；通信（申万）下跌 13.14%，跑输上证综指 7.33 个百分点，跑输沪深 300 指数 7.87 个百分点；传媒（申万）下跌 5.66%，跑赢上证综指 0.15 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.39 个百分点；计算机（申万）下跌 9.74%，跑输上证综指 3.93 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.47 个百分点。

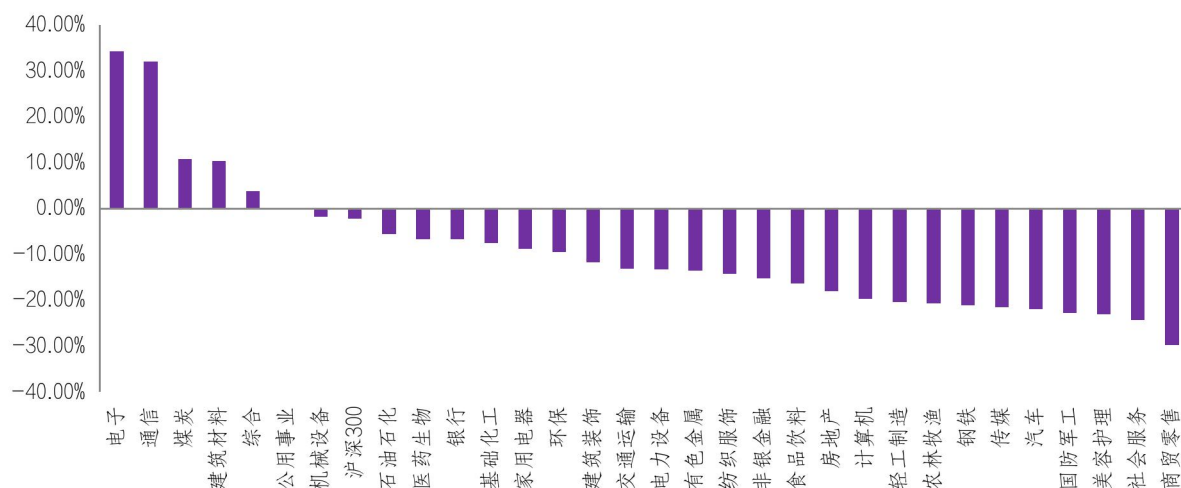
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 7 月 19 日，沪深 300 指数下跌 2.18%，电子行业（申万）上涨 34.24%、通信行业上涨 31.98%、传媒行业下跌 21.54%、计算机行业下跌 19.72%。

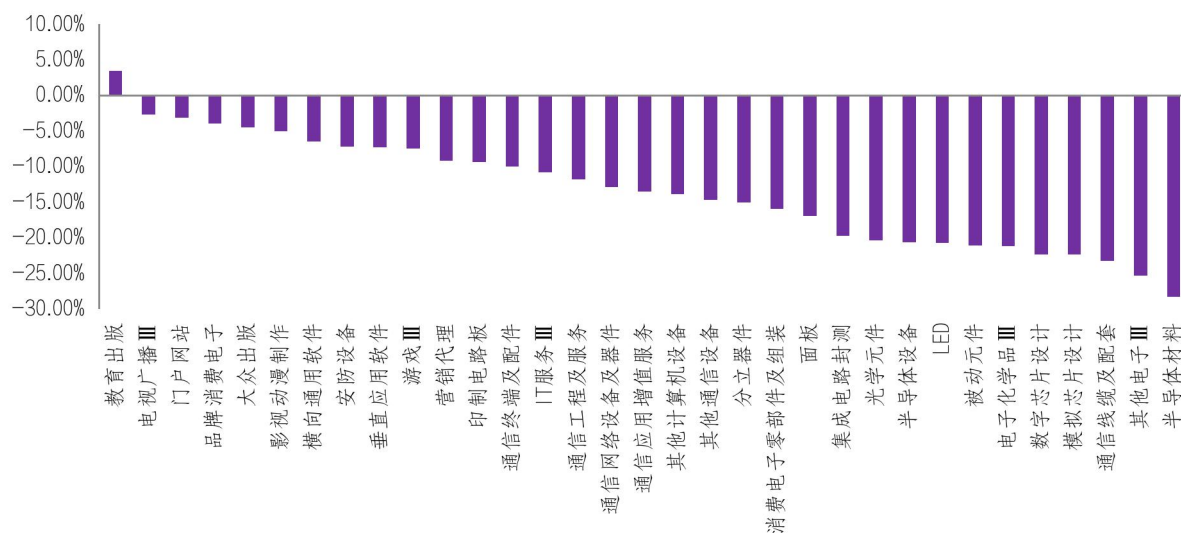
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内只有 1 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为教育出版（3.48%），跌幅靠前的三级子行业为半导体材料（-28.26%）、其他电子Ⅲ（-25.31%）、通信线缆及配套（-23.23%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 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格林精密（26.24%）、漫步者（9.28%）、福蓉科技（7.32%）；通信周涨幅前三的标的为广和通（9.94%）、星网锐捷（9.03%）、掘金客（8.58%）；计算机周涨幅前三的标的分别为汉仪股份（17.44%）、今天国际（14.15%）、中国软件（11.36%）；传媒周涨幅前三的

标的分别为智度股份（28.33%）、电声股份（9.65%）、新华文轩（7.73%）。

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
格林精密	26.24%	雅创电子	-46.23%
漫步者	9.28%	利扬芯片	-39.62%
福蓉科技	7.32%	菲沃泰	-39.31%
国光电器	5.74%	普冉股份	-39.12%
安克创新	4.42%	实益达	-38.94%

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
广和通	9.94%	信科移动	-40.89%
星网锐捷	9.03%	长盈通	-35.04%
挖金客	8.58%	美利信	-34.96%
美格智能	7.88%	澄天伟业	-33.95%
亿联网络	6.62%	震有科技	-33.00%

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
汉仪股份	17.44%	安联锐视	-39.73%
今天国际	14.15%	朗科科技	-30.88%
中国软件	11.36%	赛意信息	-28.78%
银信科技	8.05%	中润光学	-27.65%
荣联科技	7.46%	宏景科技	-26.00%

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
智度股份	28.33%	星辉娱乐	-22.41%
电声股份	9.65%	冰川网络	-22.29%
新华文轩	7.73%	三人行	-18.54%
中文传媒	6.33%	凡拓数创	-18.14%
山东出版	5.95%	宝通科技	-17.00%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



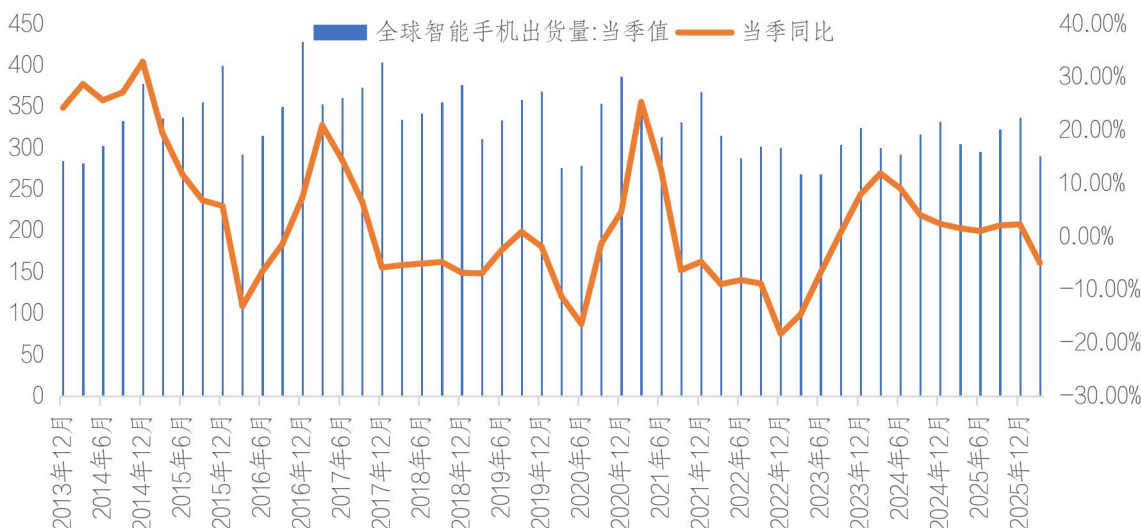
二、行业数据跟踪及投资要点

(一) 全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifnD 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。

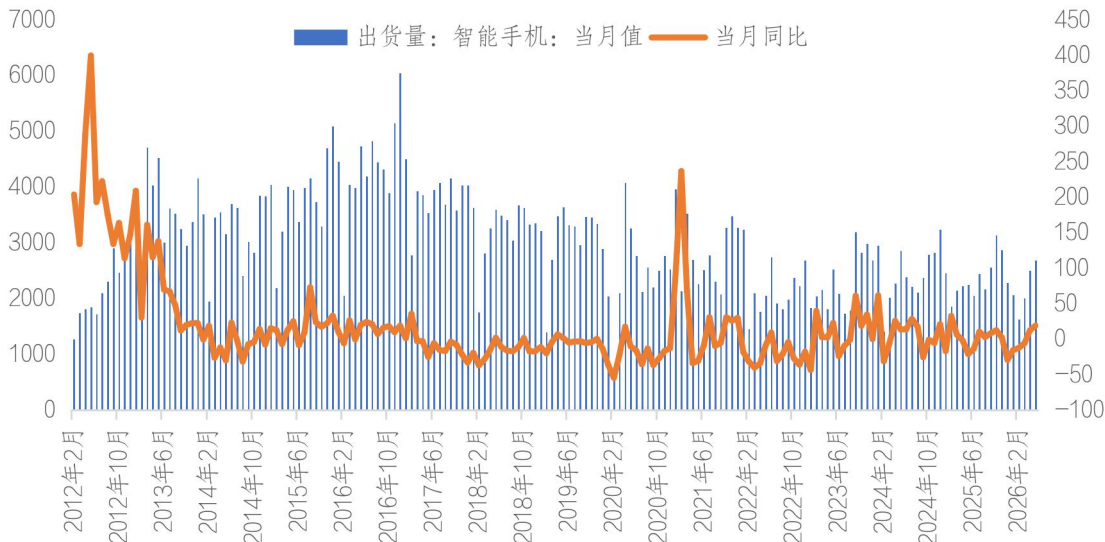
国内手机销量同比增速大幅增长。根据 ifnD 数据,中国 2026 年 5 月智能手机出货 2680 万台,同比增长 19%,相比 2026 年 4 月的 12.3%大幅增长。

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: ifnD 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)



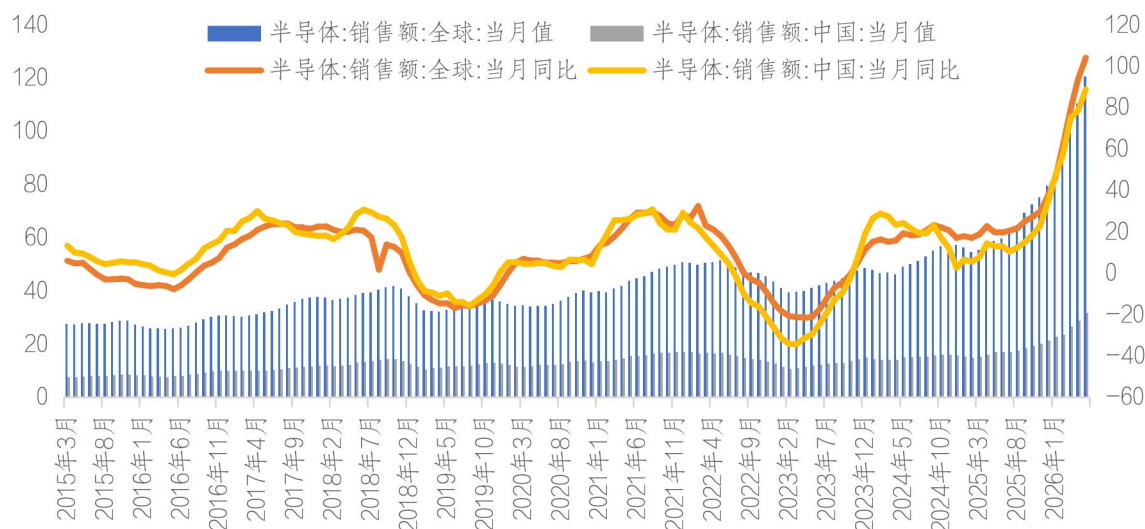
数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心



(二) 全球半导体销售额同比增速上升

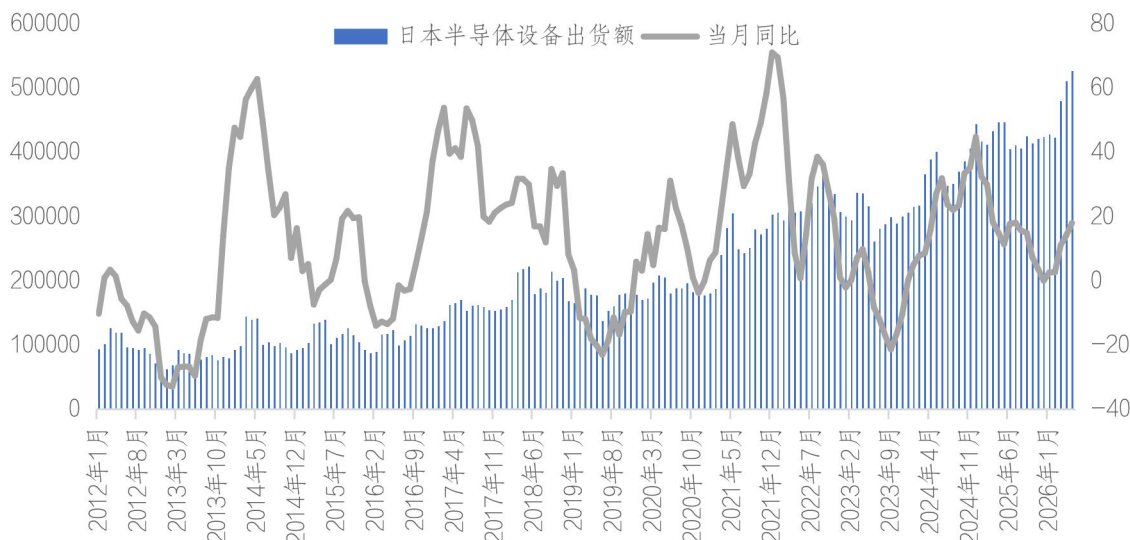
2026 年 5 月，全球半导体销售额 1206 亿美元，同比增长 104.1%，相比 2026 年 4 月的 93.89%有所上升；中国半导体销售额 320 亿美元，同比增长 88.80%，相比 2026 年 4 月的 78.64%有所上升；2026 年 5 月，日本半导体设备出货量 5264 亿日元，同比增加 17.94%，相比 2026 年 4 月的 14.12%有所上升。

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：ifnD 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）



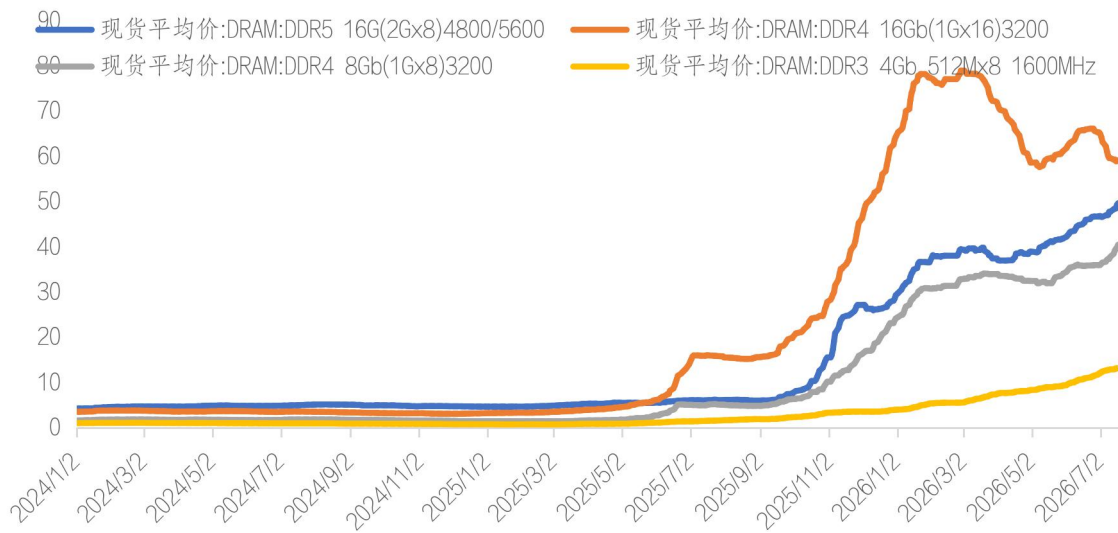
数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

(三) 存储周期上行



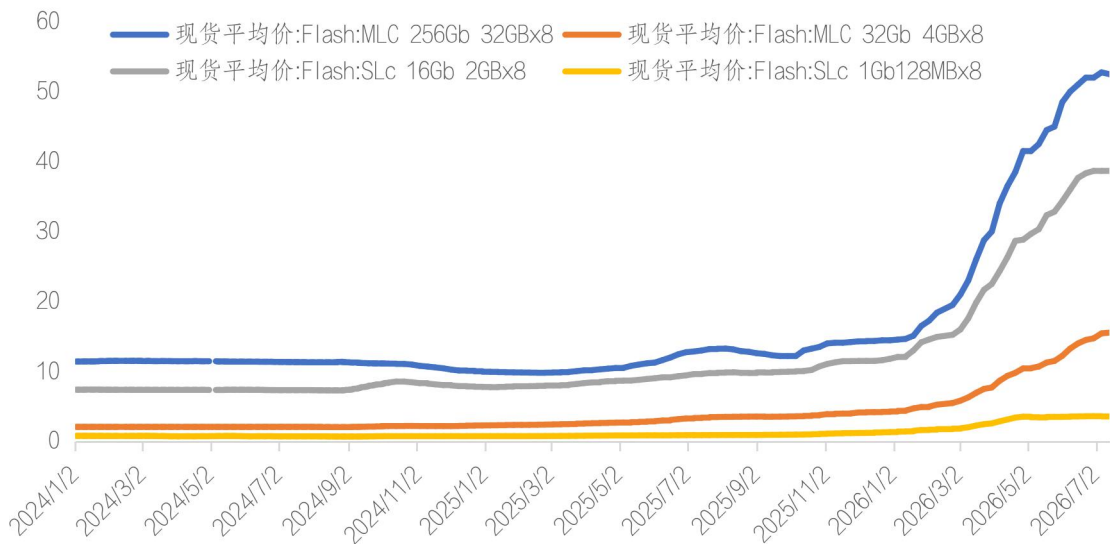
自 1 月以来,存储芯片现货价格整体涨跌互现。高密度 DDR4 高位震荡回落,维持较高位区间;中密度 DDR4、新一代高密度 DDR5 稳步上涨;老旧低密度 DDR3 存量替换需求,涨幅最弱;NAND 闪存则持续走高,价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期,存储行业周期上行。

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

当前市场处于多重因素交织的复杂博弈阶段。一方面, 宽基 ETF 呈现持续



净申购态势，显示部分中长期资金借助指数工具进行逆势布局；另一方面，A 股市场科技成长板块大幅调整，高低切换进一步演绎。从中长期产业视角观察，AI 驱动的科技创新产业升级逻辑并未因短期市场波动而发生实质性逆转。当前科技板块的调整更多体现为交易层面的情绪宣泄，随着筹码结构的逐步优化，部分具备核心竞争力的科技细分领域存在估值修复的观察窗口。在半导体产业链方面，全球龙头台积电近期披露的超预期经营数据，进一步印证了全球半导体产业景气度的结构性分化与持续性，持续跟踪**半导体设备、半导体材料、芯片**等硬核科技细分领域当中相关产业链订单充足、中报业绩确定性强的方向。

三、TMT 行业要闻

（一）宽基 ETF 惊现“机构式”扫货，7 月已有 1800 亿元资金“入市”

连续巨量成交，宽基 ETF 在近期震荡市中上演“逆势吸金”。7 月 14 日，午后 A 股市场探底回升，上演“深 V 反转”。与此同时，华夏科创 50ETF、易方达科创板 ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、嘉实科创芯片 ETF 等 ETF 盘中持续放量。截至收盘，上述 ETF 成交额均突破 80 亿元，成交活跃度显著高于近期均值。

进入 7 月，A 股市场经历了一轮明显的震荡调整。沪指月内一度失守多个重要整数关口，最大回撤超过 6%。投资者情绪在恐慌与观望中反复拉锯。就在这种“猴市”行情之下，一股规模可观、方向明确的资金正通过宽基 ETF 悄然入场。

iFind 数据显示，截至 7 月 13 日，全市场 1267 只股票型 ETF 在 7 月区间内跌幅达 6.22%，但仍有 1794 亿元涌入，呈现“越跌越买”的态势。更为重要的转



折体现在宽基 ETF 资金流向上。规模股票型 ETF 自 7 月以来获得 583.13 亿元的资金净流入，7 月 13 日单日，该类型 ETF 合计净流入就达 440 亿元。

（资料来源：中国基金报）

（二）台积电二季度利润大增 77%

全球晶圆代工龙头台积电 7 月 16 日公布 2026 年第二季度财报，当季净利润同比增长 77.4%，达到 7065.6 亿新台币（约合 220 亿美元），连续第五个季度创下历史新高，且大幅超出市场预期。当季营收为 1.27 万亿新台币（约 402 亿美元），同比增长 36%。

台积电董事长魏哲家在财报电话会上表示，人工智能相关需求持续强劲，公司将全年美元营收增长预测从“超过 30%”上调至“略高于 40%”。高性能计算业务（含 AI 芯片）占总营收的 66%，智能手机占 22%。先进制程（7 纳米及以下）贡献了晶圆总收入的 77%，其中 3 纳米和 5 纳米技术分别占 30%和 33%。

在亮眼业绩之外，台积电宣布将向美国亚利桑那州追加 1000 亿美元投资，用于建设 2 纳米及更先进制程的晶圆厂和先进封装设施。至此，台积电在亚利桑那州的总投资承诺达到 2650 亿美元。公司表示，此举旨在满足主要美国客户未来多年的强劲需求，并支持美国半导体生态系统发展。

（资料来源：新浪财经）

（三）国家统计局：我国平均每天生产芯片超过 15 亿块

IT 之家 7 月 15 日消息，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人王冠华回应记者提问时表示，经过多年的布局和发展，我国新兴产业逐步发展壮大、积厚成势。



上半年规模以上高技术制造业增加值、数字产品制造业增加值分别增长 13.3%和 12.3%，比一季度都有所加快。特别是全球人工智能技术变革带来的高端算力芯片和存储芯片的需求爆发，上半年我国规模以上工业企业的集成电路产量增长 23.1%，产量规模达到 2798 亿块，这个数字非常庞大，换算下来平均每天生产集成电路超过 15 亿块。

官方表示，集成电路就是我们平时说的芯片，它广泛应用于智能装备、电子产品当中，每天超过 15 亿块芯片的产出，不仅是数字的更新，更是中国半导体产业发展动力的生动写照。

（资料来源：IT 之家）

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。



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。



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。