

台积电上调资本开支 存储代工涨价

——电子行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 台积电上调资本开支 存储代工涨价

台积电上调资本开支, 存储代工涨价, AI 算力及存储产业链景气期或延长。根据台积电法人说明会和华尔街见闻, 2026 公司实现营收 402.0 亿美元, 达到此前指引上限。营业毛利率和净利率均超出此前指引, 二者同比及环比实现正增长。二季度 2nm 开始贡献营收, 季度营收占比 3%, 高性能计算季度营收环比增长 20%, 占比达 66%。公司表示, A14 客户流片活动正在进行且进度超前, 量产试产计划于 2027 年开始、计划于 2028 年量产。A14 及其衍生技术将推动 A14 系列成为比 N2 更大、更持久的节点。根据闪存市场, 英伟达、苹果等头部客户在 AI 加速器和旗舰处理器上的订单对冲智能手机与 PC 市场的疲软, 使得公司二季度 7nm 以上制程营收占比较上一季度进一步提高。公司三季度展望超市场预期, 预计 Q3 营收 446-458 亿美元、高于市场预期。预计毛利率 65%-67%, 优于市场预期。今年第二次上调全年营收预测, 预计美元营收同比增长高于 40%, 高于此前逾 3 成的增长预期。公司全年资本支出指引 600-640 亿美元, 较此前预估的 520-560 亿美元大幅上调。资金将重点投向台湾 2 纳米、3 纳米先进产能的扩建, 以及 CoWoS 先进封装产线的扩容, 以及美国、日本等海外建厂计划。台积电宣布从 7 月起全面上调存储晶圆代工报价, 涨幅达 45%, 逻辑代工同步上调 10%-15%。新价格对应的产能预计于今年 11 月投产, 公司认为存储供给缺口或将延续至 2027 年。

我们认为, 台积电高端制程晶圆代工的订单预期和资本开支预期为 AI 算力产业链景气度是否延续的重要指标, 公司上修资本开支显示其产能扩张仍落后于需求, AI 算力建设的订单能见度或进一步延长, 先进制程制造与封装环节需求有望各自提升, 进而带动半导体设备与材料环节。近期三星、台积电调价显示半导体制造正向供应驱动模式转型, 龙头涨价及向先进制程的产能调节带来订单外溢及产能转移或利好国产制程代工及成熟制程产能利用率提升。建议关注国产代工及封测和设备等环节的中芯国际、华虹宏力等。半导体制造扩产持续拉动设备出货, 建议关注代工和存储扩产对半导体前道制造和封测设备的带动, 关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯基微装、盛美上海、中科飞测、新莱应材、微导纳米。

全球参数最大的开源模型 Kimi K3 发布, 国产大模型及算力基础设施关注度提升。根据集微网, Kimi K3 发布, 其参数量达 2.8 万亿, 成为全球参数最大的开源模型, 也是首个超 2 万亿级别的开源模型。K3 综合智能水平仅次于 Claude Fable 5 和 GPT-5.6 Sol 两大前沿闭源模型, 在编程、视觉理解、长程任务等方面表现突出。根据钛媒体, 国产算力硬件亮相 WAIC, 昇腾 Atlas 950 SuperPoD 真机亮相, 燧原科技推出自研 AI 芯片及超节点系统, 摩尔线程展示其支撑万卡集群的“夸娥”智算集群方案以及 5D 世界模型“EvoPhys-World”, 中科曙光推出 8000 scaleX 十万卡全国产 AI 超融合集群。国产算力硬件正从单卡转向系统化和集群化。我们认为, 模型性能提升中算力扩张仍是真实有效的路径, 其对算力性能和集群规模的依赖或仍将延续, 海外算力产业链及国产硬件产业链预计将同步受益。

投资策略: 建议关注国产代工及封测和设备等环节的中芯国际、华虹宏力等。半导体制造扩产持续拉动设备出货, 建议关注代工和存储扩产对半导体前道制造和封测设备的带动, 关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯基微装、盛美上海、中科飞测、新莱应材、微导纳米。

风险提示: 贸易摩擦加剧, 需求复苏不及预期, 产能扩张不及预期, 竞争加剧

评级

增持 (维持)

2026 年 07 月 19 日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

行业基本资料

股票家数	489
行业平均市盈率	78.2
市场平均市盈率	14.0

行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

相关报告

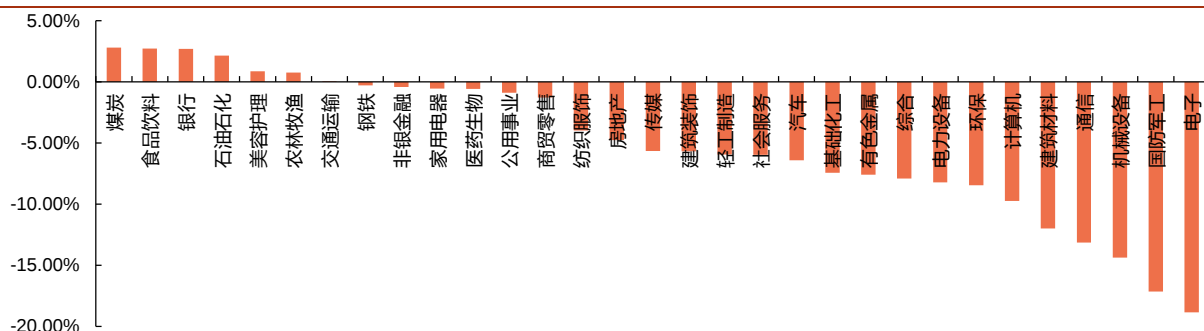
- 1、《电子行业研究周报: 美光上修美国本土投资计划 三星代工涨价》2026-07-17
- 2、《电子行业研究周报: 美光业绩展望提振 AI 景气预期 代工产能布局转变》2026-07-03
- 3、《电子行业研究周报: 功率器件及硅片涨价 AI 需求等带动功率半导体景气回升》2026-06-26

1. 市场回顾

上周(7.13-7.17)申万电子行业指数下跌18.84%，在申万31个行业中排名第31，跑输沪深300指数13.58%。本月至今(7.1-7.17)申万电子行业指数下跌27.94%，在申万31个行业中排名第31，跑输沪深300指数18.90%。

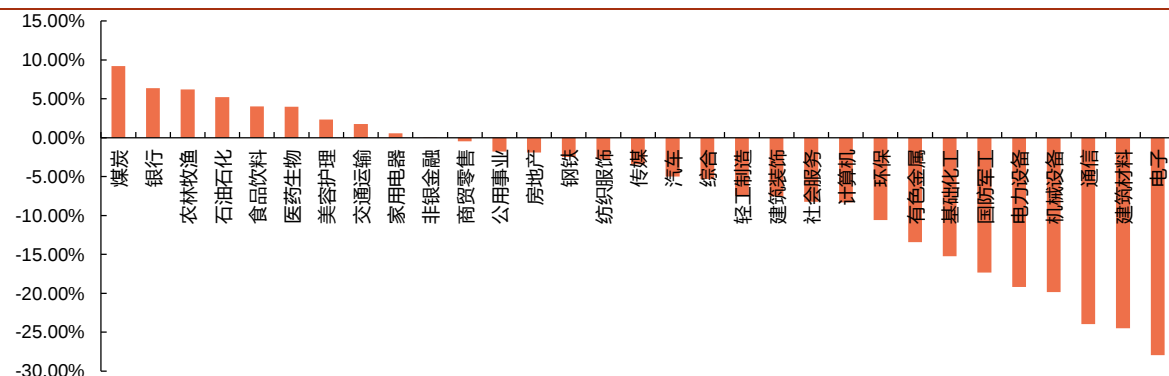
年初至今(1.1-7.17)申万电子行业指数上涨34.24%，在申万31个行业中排名第1，跑赢沪深300指数36.42%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



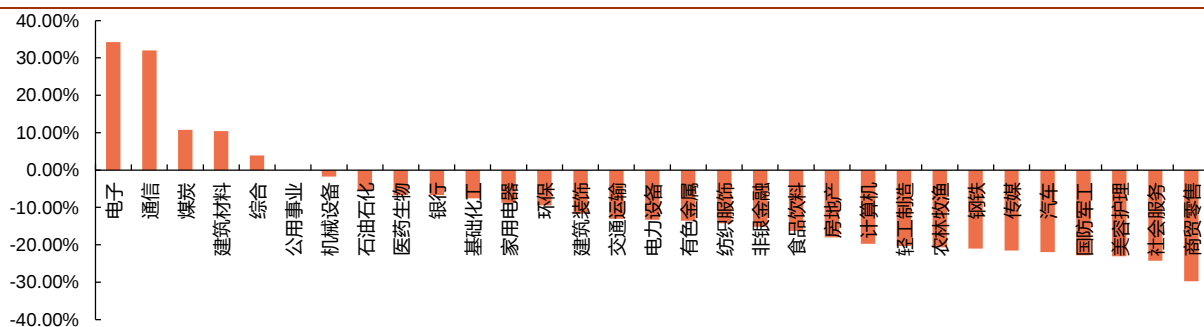
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

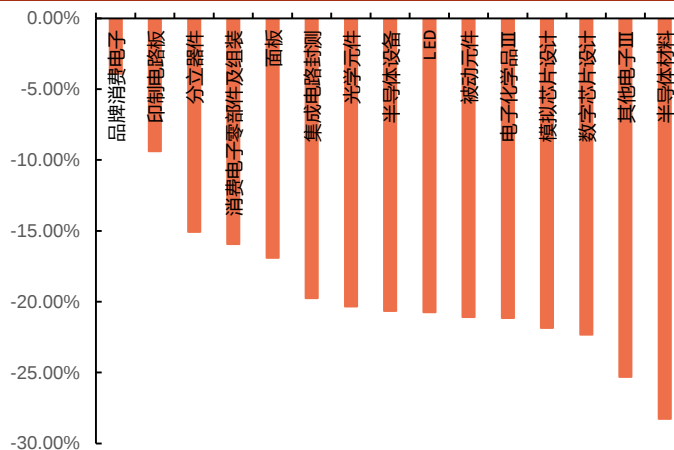
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

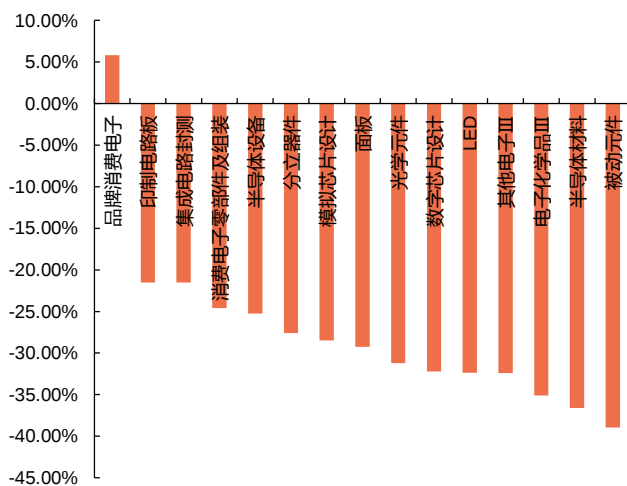
上周(7.13-7.17)申万电子行业三级子行业中品牌消费电子指数涨跌表现相对靠前，相对沪深300指数涨跌幅是1.35%。

图4：电子子行业上周涨跌幅



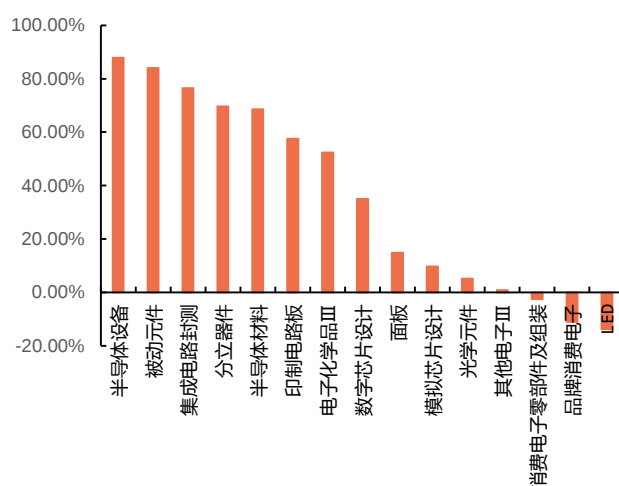
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：电子子行业本月至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

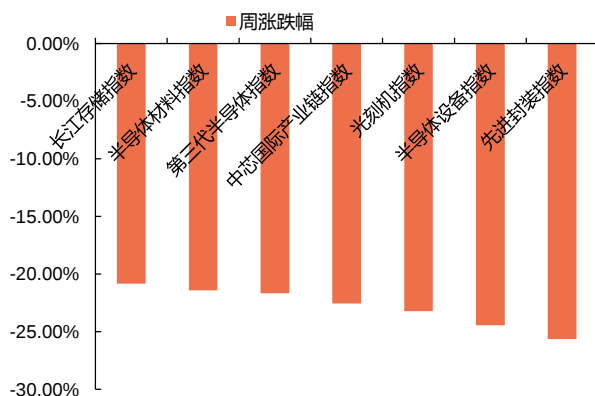
图6：电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

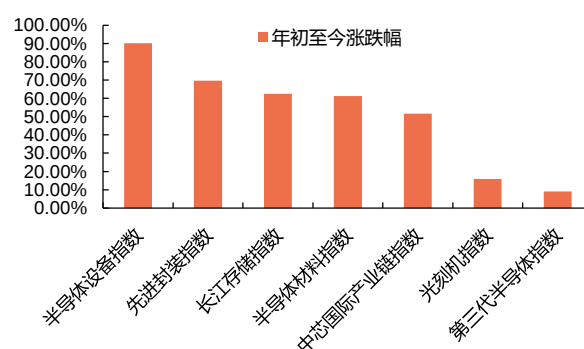
上周(7.13-7.17)万得半导体概念指数中长江存储指数、半导体材料指数、第三代半导体指数、中芯国际产业链指数、光刻机指数、半导体设备指数、先进封装指数涨跌幅分别为-20.83%、-21.43%、-21.68%、-22.57%、-23.24%、-24.44%、-25.64%。

图7：万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

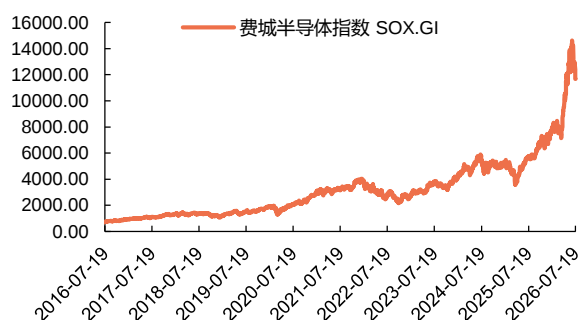
图8：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

截至 2026 年 7 月 19 日，费城半导体指数收于 11673.89 点，周下跌 9.97%。台湾半导体指数收于 1449.47 点，周下跌 6.77%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

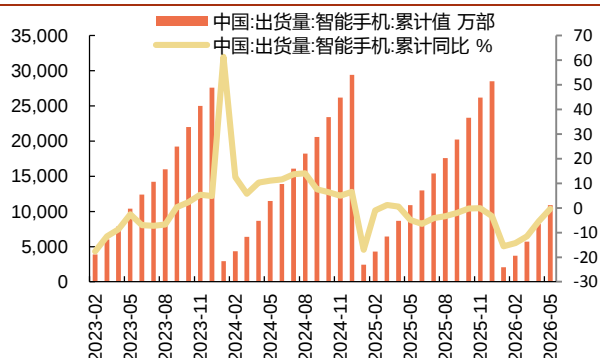
图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

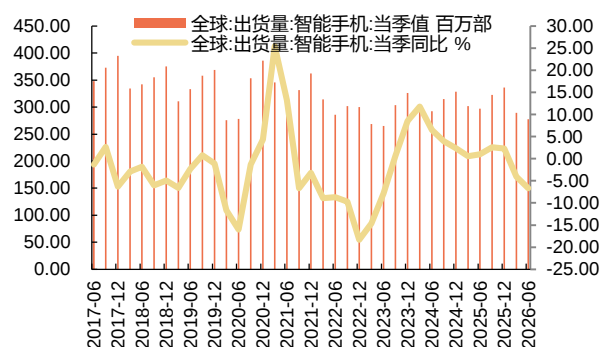
2. 行业数据跟踪

图11：中国智能手机出货量及累计同比



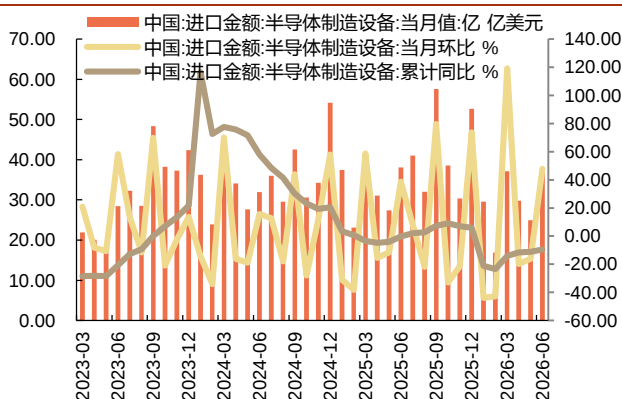
资料来源：wind，申港证券研究所

图12：全球智能手机出货量及当季同比



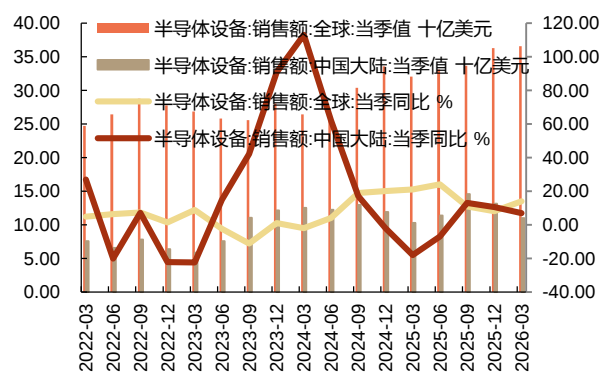
资料来源：wind，申港证券研究所

图13：中国进口半导体制造设备金额及同环比情况



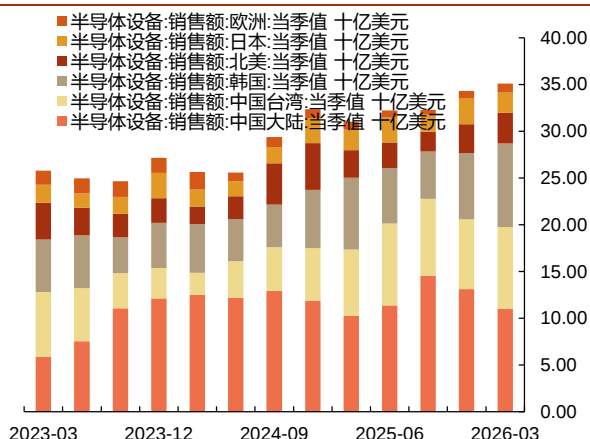
资料来源：wind，海关总署，申港证券研究所

图14：全球及中国大陆半导体设备销售额及同比



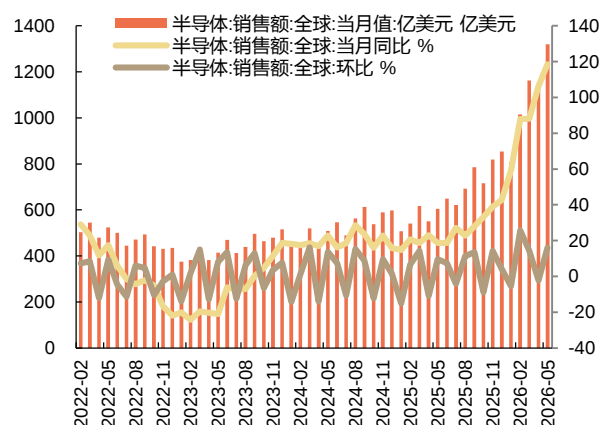
资料来源：ifind，日本半导体制造装置协会，申港证券研究所

图15: 主要地区半导体设备销售额



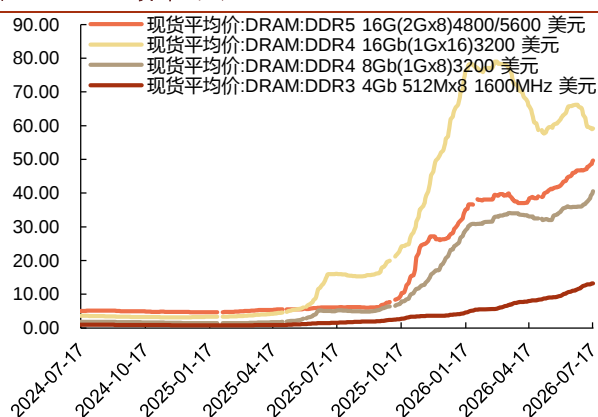
资料来源: ifind, 日本半导体制造装置协会, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及同环比情况



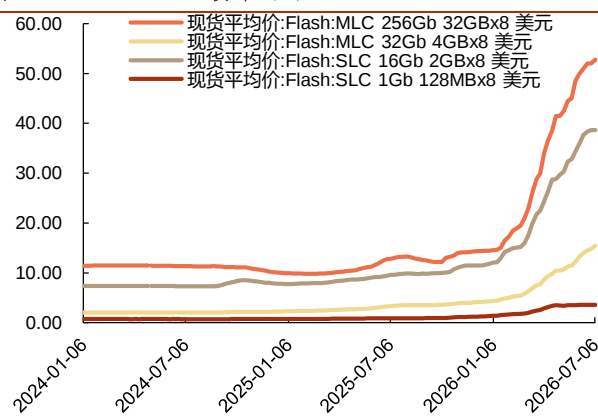
资料来源: ifind, 世界半导体贸易统计组织, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 全球半导体观察 (DRAMexchange), 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 全球半导体观察 (DRAMexchange), 申港证券研究所

3. 每周一谈：台积电上调资本开支 存储代工涨价

台积电上调资本开支，存储代工涨价，AI 算力及存储产业链景气期或延长。根据台积电法人说明会和华尔街见闻，2Q26 公司实现营收 402.0 亿美元，达到此前指引上限。营业毛利率和净利率均超出此前指引，二者同比及环比实现正增长。二季度 2nm 开始贡献营收，季度营收占比 3%，高性能计算季度营收环比增长 20%，占比达 66%。公司表示，A14 客户流片活动正在进行且进度超前，量产试产计划于 2027 年开始、计划于 2028 年量产。A14 及其衍生技术将推动 A14 系列成为比 N2 更大、更持久的节点。根据闪存市场，英伟达、苹果等头部客户在 AI 加速器和旗舰处理器上的订单对冲智能手机与 PC 市场的疲软，使得公司二季度 7nm 以上制程营收占比较上一季度进一步提高。公司三季度展望超市场预期，预计 Q3 营收 446-458 亿美元、高于市场预期。预计毛利率 65%-67%，优于市场预期。今年第二次上调全年营收预测，预计美元营收同比增长高于 40%，高于此前逾 3 成的增长预期。公司全年资本支出指引 600-640 亿美元，较此前预估的 520-560 亿美元大幅上调。资金将重点投向台湾 2 纳米、3 纳米先进产能的扩建，以及 CoWoS 先进封装产线的扩容，以及美国、日本等海外建厂计划。

力积电宣布从 7 月起全面上调存储晶圆代工报价，涨幅达 45%，逻辑代工同步上调 10%-15%。新价格对应的产能预计于今年 11 月投产，公司认为存储供给缺口或将延续至 2027 年。

我们认为，台积电高端制程晶圆代工的订单预期和资本开支预期为 AI 算力产业链景气度是否延续的重要指标，公司上修资本开支显示其产能扩张仍落后于需求，AI 算力建设的订单能见度或进一步延长，先进制程制造与封装环节需求有望各自提升，进而带动半导体设备与材料环节。近期三星、台积电调价显示半导体制造正向供应驱动模式转型，龙头涨价及向先进制程的产能调节带来订单外溢及产能转移或利好国产制程代工及成熟制程产能利用率提升。建议关注国产代工及封测和设备等环节的中芯国际、华虹宏力等。半导体制造扩产持续拉动设备出货，建议关注代工和存储扩产对半导体前道制造和封测设备的带动，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯碁微装、盛美上海、中科飞测、新莱应材、微导纳米。

全球参数最大的开源模型 Kimi K3 发布，国产大模型及算力基础设施关注度提升。根据集微网，Kimi K3 发布，其参数量达 2.8 万亿，成为全球参数最大的开源模型，也是首个超 2 万亿级别的开源模型。K3 综合智能水平仅次于 Claude Fable 5 和 GPT-5.6 Sol 两大前沿闭源模型，在编程、视觉理解、长程任务等方面表现突出。根据钛媒体，国产算力硬件亮相 WAIC，昇腾 Atlas 950 SuperPoD 真机亮相，燧原科技推出自研 AI 芯片及超节点系统，摩尔线程展示其支撑万卡集群的“夸娥”智算集群方案以及 5D 世界模型“EvoPhys-World”，中科曙光推出 8000 scaleX 十万卡全国产 AI 超融合集群。国产算力硬件正从单卡转向系统化和集群化。我们认为，模型性能提升中算力扩张仍是真实有效的路径，其对算力性能和集群规模的依赖或仍将延续，海外算力产业链及国产硬件产业链预计将同步受益。

4. 重要公告

芯原股份：7 月 17 日发布关于新签订单的自愿性披露公告。公司 2026 年 4 月 30 日至 2026 年 7 月 16 日新签订单达到 64.13 亿元，AI 算力相关订单及数据处理领域订单占比均超过 90%。2026 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 16 日，公司新签订单合计 146.53 亿元，其中绝大部分为一站式芯片定制业务订单，相关订单具备明确转化预期，但收入转化需要一定时间周期。

扬杰科技：7 月 20 日发布半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润 72161.42 -84188.32 万元，比上年同期增长 20.00%-40.00%。2026 年上半年，功率半导体行业受益于 AI 服务器、新能源汽车、光储等领域需求爆发，叠加 8 英寸成熟制程产能紧缺，呈现景气度上行、量价齐升的发展态势。

胜宏科技：7 月 13 日发布关于市场传闻的澄清公告。经核实，网络流传相关言论不属实。公司是国内外 AI 头部大客户的长期战略合作伙伴，胜宏科技始终将“品质”和“安全”视为企业的生命线，公司严格按照客户标准管理。当前，AI 相关 PCB 产品需求旺盛，公司在手订单持续增长。公司生产、出货一切正常，头部客户订单持续增加。公司与核心客户保持密切沟通，与客户合作开发的研发迭代产品正顺利推进当中。部分客户已释放 2027 - 2028 年长期需求，公司对后续生产经营及效益

实现充满信心。

5. 行业动态

英伟达黄仁勋否认 Rubin Ultra 延期

近日，英伟达 CEO 黄仁勋在近期一次非交易路演活动上表示，尽管公司季度营收即将逼近 1000 亿美元大关，但增长速度不仅未见顶，反而仍在持续加快。针对近期市场流传的“下一代旗舰架构 Rubin Ultra 可能推迟至 2028 年推出”的传闻，黄仁勋予以明确否认，确认该产品仍将按计划于明年正式出货。Rubin 系统部分机架设计确实正在调整，原有的 Kyber 机架方案将被新设计取代，以支持更大规模的 AI 算力集群。但这仅属于系统架构层面的优化，800V 高压供电系统、机架间光互连等关键技术模块均按计划稳步推进，下一代产品的研发与交付节奏并未受到实质性影响。（来源：闪存市场）

SK 海力士量产 12 层堆叠 HBM4

据韩国媒体 The Bell 报道称，SK 海力士已正式启动针对英伟达（NVIDIA）下一代 AI 平台“Vera Rubin”供应的 12 层堆叠 HBM4 的量产出货，产品目前已进入产能提升阶段。预计从 2026 年 9 月起大规模量产。

市场估算，SK 海力士有望承英伟达达 HBM4 总供应量约 60% 的比例，部分观点甚至看好其所占的最高份额可攀升至 70%。此外，SK 海力士也已完成 2027 年的 HBM4 产品价格谈判。（来源：芯智讯）

DeepSeek 首轮融资完成，估值 3510 亿

7 月 16 日晚间，上市公司开润股份（300577）的一纸投资进展公告，因意外披露了国内头部人工智能企业“深度求索”（DeepSeek）的最新融资信息，迅速引发市场关注。

开润股份全资子公司出资 4,000 万元认购了天津砺思星灵创业投资合伙企业（有限合伙）的份额。以此核心数据进行推算，DeepSeek 在此轮融资中的整体估值约为 3510 亿元人民币（约 520 亿美元）。这一数字与市场上传的“4800 亿元”估值存在差异。有分析认为，4800 亿元是其即将开始的第二轮融资的估值。（来源：芯智讯）

消息称三星拟新建 DRAM 工厂，最快 Q3 动工，规划月产能约 10 万片

据《韩国经济日报》等多家韩媒报道，三星电子计划在其位于韩国京畿道器兴的园区内新建一座 DRAM 晶圆工厂。该项目规划月产能约为 10 万片晶圆，总投资规模预计将达到数十万亿韩元，施工最早可能于 2026 年第三季度启动。据悉，此次新建工厂的选址地块原本规划用于建设研发中心。分析认为，三星电子将这块地调整为生产设施，主要是为了应对人工智能基础设施投资热潮下持续攀升的存储芯片需求。（来源：闪存市场）

力积电存储代工报价大涨 45%，11 月产能释放

力积电召开第二季业绩说明会，总经理朱宪国在会议中正式对外公布调价方案，公司从 7 月起全面上调存储晶圆代工报价，涨幅达 45%，逻辑代工同步上调 10%-15%。本轮调价核心源于当前 DRAM 市场持续紧缺的供需格局，朱宪国认为存储供给缺口或将延续至 2027 年。公司下游客户订单饱满，26 年三季度逻辑代工订单规模已达其产能的 1.4 倍，行业供不应求态势进一步凸显，涨价具备坚实市场基础。

新价格对应的产能预计于今年 11 月投产，产能释放叠加单价提升将双向带动企业营收规模扩大、盈利水平改善，同时持续抬升存储业务在公司整体营收中的比重。据悉，力积电 2026 年第二季度存储业务营收占比已过半，后续随着价格与产能同步释放，存储板块的业绩贡献还将持续走高。（来源：闪存市场）

存储价格疯涨，二季度全球智能手机出货量同比下滑

7 月 14 日消息，市场研究机构 IDC 和 Omdia 近日都公布了 2026 年二季度的全球智能手机市场研究报告，显示全球存储芯片持续短缺、涨价的背景下，2026 年第二季度全球智能手机出货量同比均出现了下滑，但是三星和苹果的出货量及市场份额却逆势增长，而小米、OPPO、vivo 等中国智能手机厂商出货量及份额均出现了较大幅度的下滑。

根据 Omdia 的报告显示，2026 年第二季度全球智能手机出货量同比下滑了 4%。IDC 的统计数据则更不乐观，认为 2026 年第二季度全球智能手机出货量同比下滑 7% 至 27,750 万部，这已经是连续第二个季度陷入萎缩。从前五大智能手机品牌厂商的表现来看，IDC 的报告显示，小米、OPPO、vivo 这三大中国智能手机厂商二季度全球出货量合计为 8,120 万部，同比大跌 22%。（来源：芯智讯）

苹果智能在华完成备案

7 月 15 日，网信中国公众号发布了“关于发布 7 款提供手机端侧生成式人工智能服务已备案信息的公告”。公告显示，苹果技术开发（上海）有限公司的“Apple 智能”大模型已于 2026 年 7 月 8 日正式完成备案，适用场景为苹果手机。这一关键合规许可的获得，意味着自 2024 年全球开发者大会（WWDC）发布以来，国行版苹果 AI 功能历时两年，终于拿到了进入中国市场的“通行证”。不过，备案通过并不等同于功能立即上线。按照相关监管要求，后续仍需完成安全评估、功能适配等一系列步骤，国行版苹果 AI 的具体推送时间仍有待官方进一步公布。（来源：闪存市场）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）