

电子

太平洋电子周报 20250728-20250801：海外云厂商资本开支持续乐观，算力需求旺盛趋势延续

■ 走势比较



相关研究报告

<<太平洋电子周报 (20250713-20250720): 宇树科技已开启 IPO 上市辅导>>--2025-07-21

<<太平洋证券公司点评-鹏鼎控股 (002938) 2025 中报业绩预告点评: Q2 业绩大超预期, 精准卡位 AI 端侧浪潮>>--2025-07-16

<<太平洋电子周报 20250707-20250711: 算力需求旺盛, 供应链厂商业绩持续兑现>>--2025-07-14

证券分析师: 张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师: 罗平

E-MAIL: luoping@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524030001

证券分析师: 李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

一、本周要点

本周海外大厂 Meta、微软、亚马逊陆续披露财报，业绩增长大超预期，资本开支指引乐观，看好供应链持续受益。Meta 二季度财报超预期，营业收入 475.2 亿美元，同比增速 22%，此前指引预期为 425-455 亿美元，超指引上限，市场预期 447.7 亿美元，大幅超市场预期。二季度业绩增速强劲，主要为广告业务收入推动，同比增速 21%。Meta 最新的 25 年资本开支指引为 660-720 亿美元，此前指引为 540-720 亿美元，资本开支预期下限调高。微软 Azure 云业务增长强劲，全年收入突破 750 亿美元。微软 26 财年一季度资本开支指引 300 亿元，相较 25 财年四季度的 240 亿美元资本开支有显著增长。亚马逊二季度资本开支 314 亿美元，市场预期 260 亿美元，大超预期，上半年累计资本支出 557 亿美元，根据下半年资本支出水平与二季度相近的指引，预计全年资本开支有望突破千亿美元。

二、重点公司公告

环旭电子: 公司发布 25 年半年度业绩快报，预计 25 年上半年营业收入 272.14 亿元，较上年同期下降 0.63%；归母净利润 6.38 亿元，较上年同期下降 18.66%；扣非归母净利润 5.78 亿元，较上年同期下降 3.93%。

顺络电子: 公司发布 25 年半年度财报，25 年上半年实现营业收入 32.24 亿元，较上年同期增加 19.80%；归母净利润 4.86 亿元，较上年同期增加 32.03%；扣非归母净利润 4.62 亿元，较上年同期增加 32.87%。

复旦微电: 公司发布 25 年半年度业绩预告，预计 25 年上半年营业收入 18.20-18.50 亿元，较上年同期增加 1.44%-3.12%；归母净利润 1.80-2.10 亿元，较上年同期下降 39.67%-48.29%；扣非归母净利润 1.70-2.00 亿元，较上年同期下降 35.24%-44.95%。

南亚新材: 公司发布 25 年半年度业绩预告，预计 25 年上半年归母净利润 8000-9500 万元，较上年同期增加 44.69%-71.82%；扣非归母净利润 7500-8900 万元，较上年同期增加 89.20-124.52%。

光智科技: 公司发布 25 年半年度财报，25 年上半年实现营业收入 10.20 亿元，较上年同期增加 78.20%；归母净利润 0.24 亿元，较上年同期增加 167.77%；扣非归母净利润 0.12 亿元，较上年同期增加 115.17%。

风险提示: 行业景气度波动风险；需求不及预期风险；其他风险。

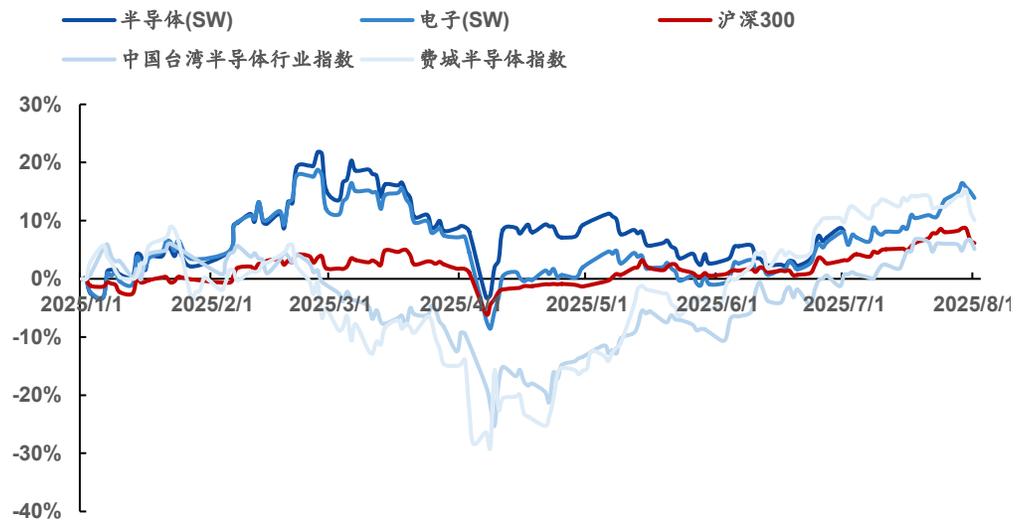
一、 指数跟踪

本周板块指数表现：SW 电子行业上涨 0.28%。本周，SW 电子板块上涨 0.28 个百分点，沪深 300 指数下跌 1.75 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.03 个百分点。

本月板块指数表现：SW 电子行业下跌 0.93%。8 月至今，SW 电子板块下跌 0.93 个百分点，沪深 300 指数下跌 0.93 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。

25 年初至今板块指数表现：SW 电子行业上涨 9.83%。25 年初至今，SW 电子板块上涨 9.83 个百分点，沪深 300 指数上涨 3.05 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.78 个百分点。

图表1：全球主要半导体涨跌幅



资料来源：iFind, 太平洋证券整理

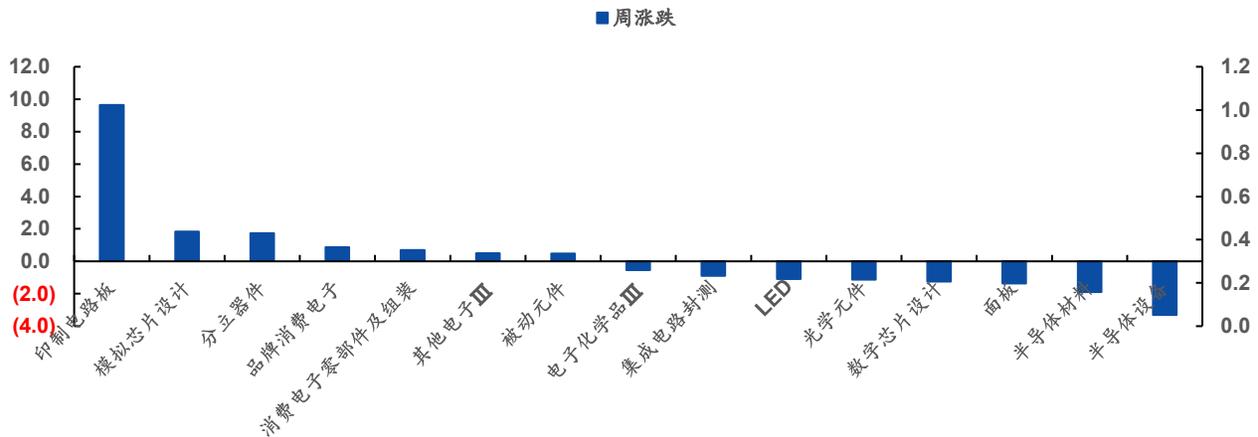
图表2: A股主要指数涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	(0.94)	(0.37)	6.21
399106.SZ	深证综指	(1.15)	0.02	11.14
399102.SZ	创业板综	(0.29)	(0.02)	14.99
000688.SH	科创50	(1.65)	(1.06)	4.84
000300.SH	沪深300	(1.75)	(0.51)	3.05
801080.SI	电子(SW)	0.28	(0.93)	9.83

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

本周, 电子行业中印制电路板领涨 9.65%。本周印制电路板、模拟芯片设计、分立器件分别上涨 9.65%、1.83%、1.73%; 半导体设备、半导体材料、面板分别下跌 3.32%、1.89%、1.37%。

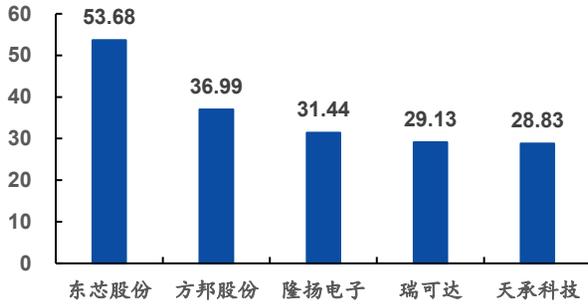
图表3: 电子各版块周涨跌幅



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

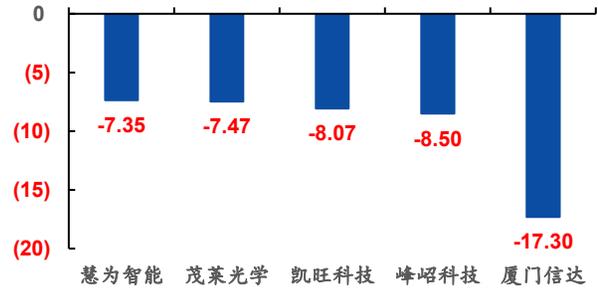
本周, 东芯股份领涨 53.68%。涨幅排行榜前五名分别是东芯股份 (+53.68%)、方邦股份 (+36.99%)、隆扬电子 (+31.44%)、瑞可达 (+29.13%)、天承科技 (+28.83%); 跌幅排行榜前五名分别是慧为智能 (-7.35%)、茂莱光学 (-7.47%)、凯旺科技 (-8.07%)、峰昭科技 (-8.50%)、厦门信达 (-17.30%)。

图表4: 电子周涨幅 TOP 5



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表5: 电子周跌幅 TOP 5



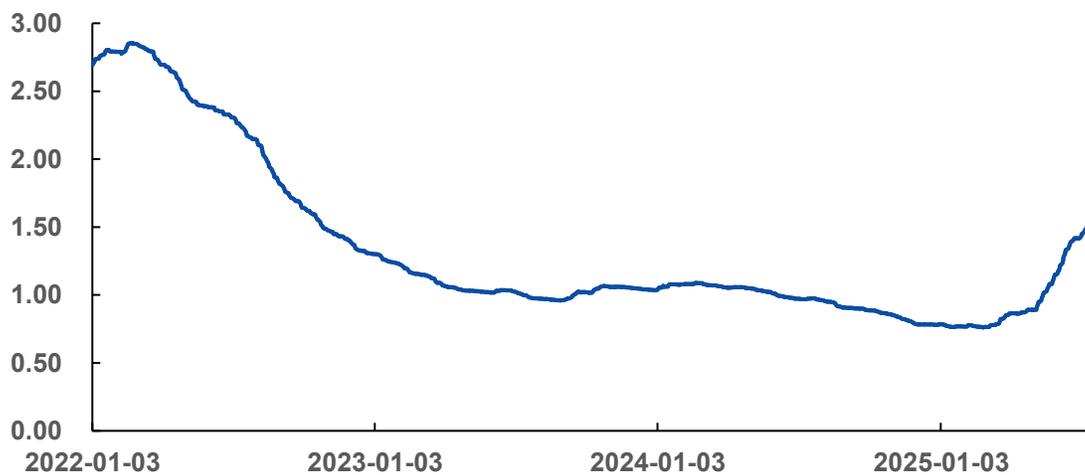
资料来源: iFind, 太平洋证券整理

二、行业重点数据跟踪

DRAM 现货价格: 截止 8 月 1 日, DDR3 4Gb 价格持续上涨至 1.69 美元。

图表6: DRAM 现货价格 (美元)

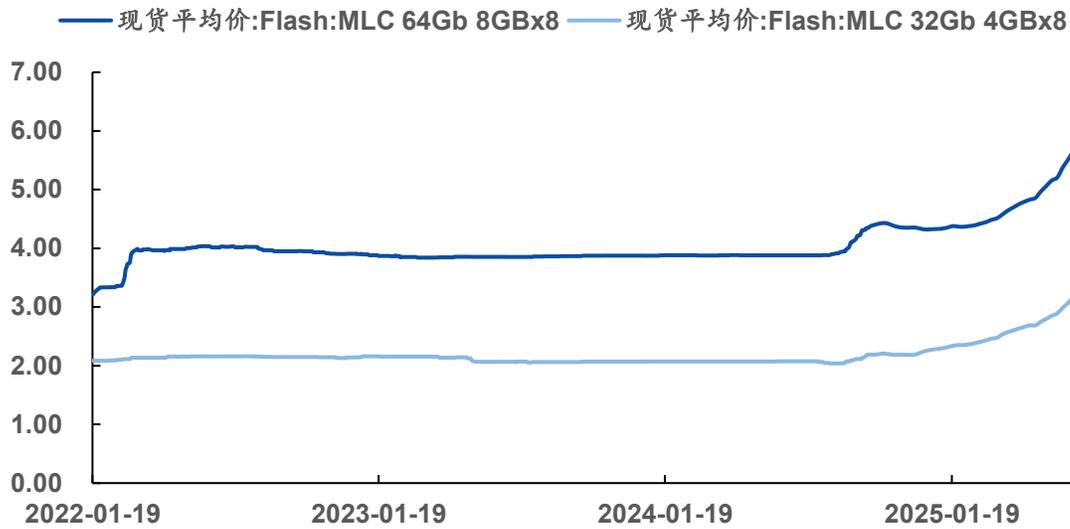
现货平均价:DRAM:DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

闪存现货价格: 截止 7 月 21 日, Flash MLC 64Gb 价格持续上涨, 现货 6.22 美元; Flash MLC 32Gb 价格持续上涨, 现货 3.47 美元。

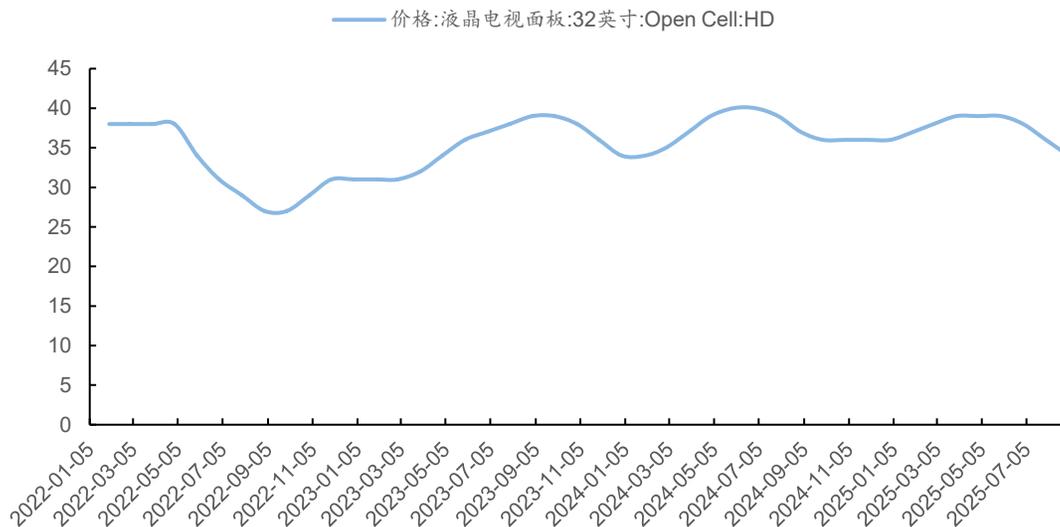
图表7: 闪存现货价格 (美元)



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

面板现货价格: 截止7月11日, 32寸液晶电视面板价格回落, 现货34美元。

图表8: 重要面板价格 (美元/片)



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

电子行业分析师介绍

张世杰

电子行业首席，北京大学物理学博士，2023 年加入太平洋证券研究所。具备多年光学及光电方向前沿科学研究经验，在国际知名刊物发表多篇文章，曾任职于中国科学院物理研究所；具备多个科技行业二级研究经历，曾任职于德邦证券、东北证券担任电子行业首席分析师，2016、2017 年水晶球团队成员，2018 年美市 TMT 行业券商收益第 1。

罗平

电子行业分析师，2023 年加入太平洋证券研究所，英国帝国理工大学物理学院硕士一等学位。主要覆盖射频，半导体，光学等方向，曾任职于德邦证券、国元证券。

李珏晗

电子行业分析师，2023 年加入太平洋证券研究所，香港科技大学双学位学士，伊利诺伊大学香槟分校硕士，曾就职于德邦证券、国元证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。