

超配（维持）

电子行业双周报（2026/01/23-2026/02/05）

谷歌业绩超预期，上游多个材料调涨

2026年2月6日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

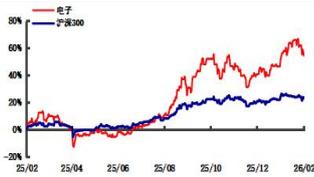
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（01/23-02/05）累计下跌6.81%，跑输沪深300指数5.68个百分点，在申万行业中排名第31名；板块2月累计下跌4.70%，跑输沪深300指数3.94个百分点，在申万行业中排名第29名；板块今年累计上涨5.31%，跑赢沪深300指数4.44个百分点，在申万行业中排名第18名。估值方面，截至2月5日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为62.07倍，处于近10年97.56%分位。
- **产业新闻：**（1）苹果公司2026财年第一季度财报显示，本季度苹果整体营收同比增长16%，较分析师预期高出近4%；核心业务iPhone销售收入同比大增23%，超预期近9%，成为拉动业绩增长的核心引擎。（2）Anthropic发布最新人工智能模型Claude Opus 4.6。该模型在编程能力上更强，能够更长时间持续执行任务，并且可以生成质量更高的专业工作成果和输出，可以审查公司数据、监管文件和市场信息，生成详尽的金融分析，而这些工作通常需要人工耗费数天时间才能完成。（3）继去年的钽电容、今年初的芯片电阻与磁珠陆续涨价后，近期被动元件行业再次“涨声响起”，其中市场用量最大的积层陶瓷电容（MLCC）也开始陆续调升报价，已有中国大陆渠道商陆续上调MLCC现货价，涨幅上看20%。业界预计，国巨、华新科技现货价也有望跟进调升，后续合约价也将涨价。
- **周观点：**谷歌25Q4业绩超市场预期，其中Q4搜索业务收入同比增长17%，AI模式在美国地区发布以来人均查询次数翻番，查询时长是传统搜索的3倍；Q4云计算收入同比增长48%，2025年各季度增速呈现加速增长态势，主要得益于企业级AI产品加速增长。Q4每分钟处理token数量超过100亿，相较于Q3的70亿进一步增长。资本开支方面，2025年全年CAPEX约915亿美元，符合此前指引，并预计今年CAPEX为1,750-1,850亿美元，大超市场预期，谷歌链有望持续受益。近期上游多个材料价格出现调涨，如覆铜板、电子布、被动元件等，在当前供需格局背景下相关环节涨价具备持续性，建议持续关注。
- **风险提示：**全球贸易摩擦加剧；AI算力需求不及预期；终端需求不及预期；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

## 目录

一、行情回顾及估值 .....	3
二、产业新闻 .....	5
三、公司公告 .....	5
四、行业数据 .....	6
五、周观点 .....	7
六、风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/2/5） .....	4
图 2：全球智能手机出货量 .....	6
图 3：中国智能手机出货量 .....	6
图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片） .....	6

## 表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/2/5） .....	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/2/5） .....	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/2/5） .....	4
表 4：重点跟踪个股及理由 .....	7

## 一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（01/23-02/05）累计下跌 6.81%，跑输沪深 300 指数 5.68 个百分点，在申万行业中排名第 31 名；板块 2 月累计下跌 4.70%，跑输沪深 300 指数 3.94 个百分点，在申万行业中排名第 29 名；板块今年累计上涨 5.31%，跑赢沪深 300 指数 4.44 个百分点，在申万行业中排名第 18 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026/2/5）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801120.SL	食品饮料	7.85	6.29	6.40
2	801960.SL	石油石化	2.72	-4.63	10.92
3	801710.SL	建筑材料	2.55	1.60	15.13
4	801950.SL	煤炭	2.53	-0.36	7.47
5	801780.SL	银行	2.24	2.29	-4.51
6	801980.SL	美容护理	1.78	4.95	5.41
7	801130.SL	纺织服饰	1.28	0.44	6.40
8	801170.SL	交通运输	0.91	2.67	2.28
9	801010.SL	农林牧渔	0.64	-1.72	-1.87
10	801790.SL	非银金融	0.57	0.02	-0.51
11	801180.SL	房地产	-0.04	1.10	5.45
12	801140.SL	轻工制造	-0.18	0.30	5.39
13	801760.SL	传媒	-0.25	-2.41	15.09
14	801730.SL	电力设备	-0.88	0.91	5.00
15	801210.SL	社会服务	-1.12	1.41	7.42
16	801160.SL	公用事业	-1.46	-0.10	3.09
17	801970.SL	环保	-1.55	-0.31	5.61
18	801230.SL	综合	-1.56	2.21	12.40
19	801770.SL	通信	-1.77	-5.76	0.66
20	801110.SL	家用电器	-1.81	1.83	0.84
21	801720.SL	建筑装饰	-1.82	-0.88	5.51
22	801890.SL	机械设备	-1.85	0.39	6.73
23	801150.SL	医药生物	-1.91	0.18	3.33
24	801040.SL	钢铁	-2.21	-2.97	3.89
25	801200.SL	商贸零售	-2.91	0.84	1.37
26	801050.SL	有色金属	-3.14	-8.79	11.82
27	801740.SL	国防军工	-3.45	1.90	6.06
28	801880.SL	汽车	-3.55	0.41	0.67
29	801030.SL	基础化工	-3.72	-4.05	8.16
30	801750.SL	计算机	-5.71	-2.59	4.17
31	801080.SL	电子	-6.81	-4.70	5.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/2/5）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688167.SH	炬光科技	51.41	600330.SH	天通股份	17.99	603052.SH	可川科技	119.33
688530.SH	欧莱新材	35.74	688530.SH	欧莱新材	17.11	688766.SH	普冉股份	114.02
688416.SH	恒烁股份	33.73	688167.SH	炬光科技	17.07	603061.SH	金海通	111.91
920438.BJ	戈碧迦	32.83	300269.SZ	联建光电	16.04	688416.SH	恒烁股份	99.91
603629.SH	利通电子	30.39	603629.SH	利通电子	15.40	688661.SH	和林微纳	72.02
300102.SZ	乾照光电	28.34	688195.SH	腾景科技	15.36	688167.SH	炬光科技	68.50
603052.SH	可川科技	27.91	002273.SZ	水晶光电	14.14	688380.SH	中微半导	64.17
688172.SH	燕东微	25.59	603685.SH	晨丰科技	13.22	300671.SZ	富满微	63.06
603685.SH	晨丰科技	22.68	301251.SZ	威尔高	12.85	603629.SH	利通电子	61.95
688380.SH	中微半导	21.73	300706.SZ	阿石创	11.97	301486.SZ	致尚科技	58.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026/2/5）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688256.SH	寒武纪	-21.78	688123.SH	聚辰股份	-18.22	920857.BJ	泓禧科技	-24.87
300709.SZ	精研科技	-20.33	300475.SZ	香农芯创	-17.00	301489.SZ	思泉新材	-23.47
688047.SH	龙芯中科	-20.22	688256.SH	寒武纪	-15.93	688256.SH	寒武纪	-21.93
000670.SZ	盈方微	-19.34	000021.SZ	深科技	-15.67	301123.SZ	奕东电子	-21.68
920857.BJ	泓禧科技	-19.28	688347.SH	华虹公司	-15.54	301319.SZ	唯特偶	-18.51
301308.SZ	江波龙	-19.10	600745.SH	闻泰科技	-15.51	300709.SZ	精研科技	-17.98
603690.SH	至纯科技	-18.63	002808.SZ	*ST 恒久	-15.06	300489.SZ	光智科技	-17.07
688691.SH	灿芯股份	-18.47	688409.SH	富创精密	-13.23	603228.SH	景旺电子	-16.54
002808.SZ	*ST 恒久	-17.94	688135.SH	利扬芯片	-13.11	688802.SH	沐曦股份	-15.19
002134.SZ	天津普林	-17.69	688525.SH	佰维存储	-13.07	300115.SZ	长盈精密	-15.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 2 月 5 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 62.07 倍，处于近 10 年 97.56%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2026/2/5）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. 苹果公司 2026 财年第一季度财报显示，本季度苹果整体营收同比增长 16%，较分析师预期高出近 4%；核心业务 iPhone 销售收入同比大增 23%，超预期近 9%，成为拉动业绩增长的核心引擎。（来源：经济日报）
2. 谷歌母公司 ALPHABET 第四财季营收 1,138.3 亿美元，同比增长 18%，预估 1,114 亿美元，其中谷歌服务收入 958.6 亿美元，同比增长 14%，谷歌云收入 176.6 亿美元，同比增长 48%；第四财季净利润 344.55 亿美元，同比增长 29.8%。公司四季度大模型 Gemini 月活用户数（MAU）超过 7.5 亿，之前一个季度超过 6.50 亿。公司预计 2026 年资本开支 1750 亿—1850 亿美元，分析师预期 1195 亿美元。（来源：财联社）
3. Anthropic 发布最新人工智能模型 Claude Opus 4.6。该公司表示，该模型在编程能力上更强，能够更长时间持续执行任务，并且可以生成质量更高的专业工作成果和输出，可以审查公司数据、监管文件和市场信息，生成详尽的金融分析，而这些工作通常需要人工耗费数天时间才能完成。此外，Opus 4.6 在多种与工作相关的任务上也有所提升，包括制作电子表格和演示文稿，以及软件开发。公司表示，该模型在编程能力上更强，能够更长时间持续执行任务，并且可以生成质量更高的专业工作成果和输出。（来源：华尔街见闻）
4. 继去年的钽电容、今年初的芯片电阻与磁珠陆续涨价后，近期被动元件行业再次“涨声响起”，其中市场用量最大的积层陶瓷电容（MLCC）也开始陆续调升报价，已有中国大陆渠道商陆续上调 MLCC 现货价，涨幅上看 20%。业界预计，国巨、华新科技现货价也有望跟进调升，后续合约价也将涨价。（来源：芯智讯）

## 三、公司公告

1. 1 月 29 日，生益科技公告，公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 325,000 万元到 345,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 151,133 万元到 171,133 万元，同比增加 87%到 98%。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 308,000 万元到 328,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 140,490 万元到 160,490 万元，同比增加 84%到 96%。
2. 2 月 5 日，立讯精密公告，公司董事会审批通过之日起，公司将开展外汇衍生品交

易，交易主体包含立讯精密及其子公司、孙公司，开展外汇衍生品交易业务的相关合约签订期限为三年以内（含三年），并自公司董事会审议通过之日起一年内，任意时点累计折合等值不超过四十九亿美元，未来年度的交易额度公司将根据实际需求履行相应的审议程序及信息披露义务。如单笔交易的存续期超过了授权期限，则授权期限自动顺延至该笔交易终止时止。

## 四、行业数据

**全球智能手机出货数据：**2025Q4，全球智能手机出货量为 3.36 亿台，同比增长 2.28%。

**中国智能手机出货数据：**2025 年 12 月，中国智能手机出货量为 2,287 万台，同比下降 29.40%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

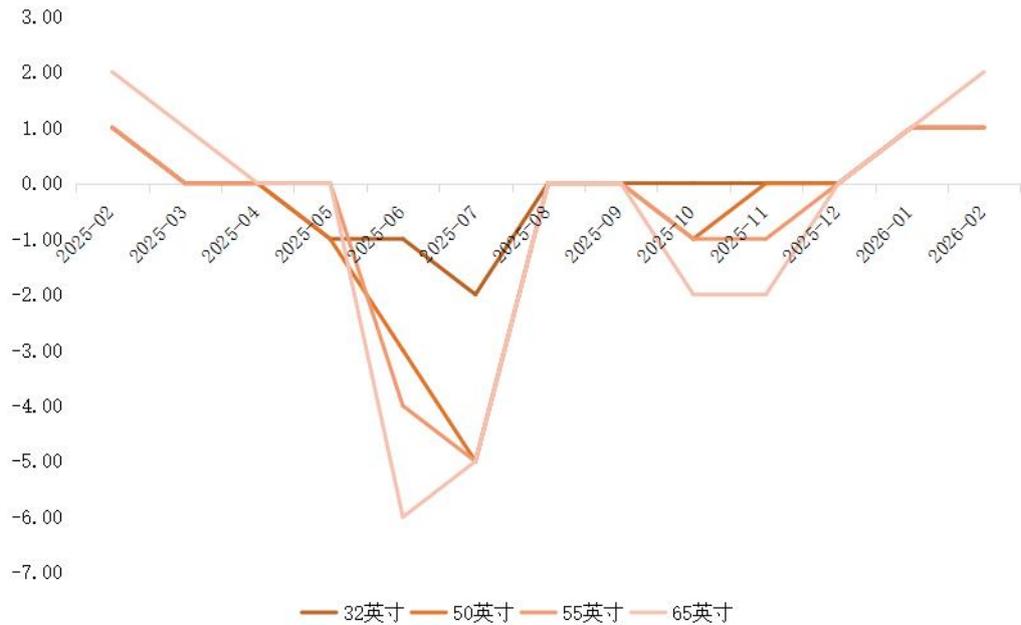
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：iFind，东莞证券研究所

**液晶面板价格数据：**2026 年 2 月，32 英寸、50 英寸、55 英寸、65 英寸液晶面板价格分别为 35、93、118 和 169 美元/片，价格环比上月变动 1、1、1、2 美元/片。

图 4：液晶面板价格环比变动（单位：美元/片）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 五、周观点

谷歌 25Q4 业绩超市场预期，其中 Q4 搜索业务收入同比增长 17%，AI 模式在美国地区发布以来人均查询次数翻番，查询时长是传统搜索的 3 倍；Q4 云计算收入同比增长 48%，2025 年各季度增速呈现加速增长态势，主要得益于企业级 AI 产品加速增长。Q4 每分钟处理 token 数量超过 100 亿，相较于 Q3 的 70 亿进一步增长。资本开支方面，2025 年全年 CAPEX 约 915 亿美元，符合此前指引，并预计今年 CAPEX 为 1,750-1,850 亿美元，大超市场预期，谷歌链有望持续受益。近期上游多个材料价格出现调涨，如覆铜板、电子布、被动元件等，在当前供需格局背景下相关环节涨价具备持续性，建议持续关注。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司披露 2025 年业绩快报，全年营业收入为 189.45 亿元，同比增长 42.00%，归母净利润为 38.22 亿元，同比增长 47.74%。业绩快速增长主要受益于 AI 算力硬件加大对高端 PCB 需求。
002475.SZ	立讯精密	公司持续深耕消费电子、通信与数据中心、汽车三大业务板块，2025 前三季度营业收入为 2,209.15 亿元，同比增长 24.69%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 115.18 和 95.42 亿元，同比分别增长 26.92%和 17.55%。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司 2025 前三季度营业收入为 268.55 亿元，同比增长 14.34%，归母净利润、扣非后归母净利润分别为 24.08 和 22.45 亿元，同比分别增长 21.95%和 16.37%。公司持续保持战略定力，稳定推进各业务板块纵深发展，同时，加大市场开拓力度，稳步推进新产品的认证和投产。
300476.SZ	胜宏科技	公司预计 2025 年归母净利润为 41.60-45.60 亿元，同比增长 260.35%-295.00%。业绩高增主要得益于公司深耕国际头部大客户，AI 算力、数据中心等领域的高端 PCB 产品大规模量产。
601138.SH	工业富联	公司预计 2025 年归母净利润为 351-357 亿元，同比增长 51%-54%。公司与北美头部客户关

系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 六、风险提示

**全球贸易摩擦加剧：**若全球贸易摩擦进一步加剧，可能会对电子产品供应链形成扰动，影响后续产品价格、需求，进而对相关公司业绩产生不利影响；

**AI 算力需求不及预期：**若全球宏观环境扰动、AI 商业化进程不及预期，可能会影响 AI 数据中心的投资及建设力度，进而影响 AI 服务器、交换机等算力硬件需求，亦会对 PCB、CCL、钻针耗材等产品需求产生不利影响，将对相关公司业绩产生不利影响；

**终端需求不及预期：**若智能手机、PC、平板等传统消费电子，以及 AI 眼镜、AR/VR、机器人等新兴领域产品出货不及预期，将对相关公司业绩产生不利影响；

**技术推进不及预期：**若 AI 技术发展不及预期，可能会影响 AI 商业化进程，进而对相关公司业绩产生一定影响；

**行业竞争加剧：**若产能供过于求，相关公司可能对产品采取价格竞争策略，进而对业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn