

电子

2026 年 08 月 16 日

Fab 厂业绩超预期，联想 AI 业务显著增长

——行业周报

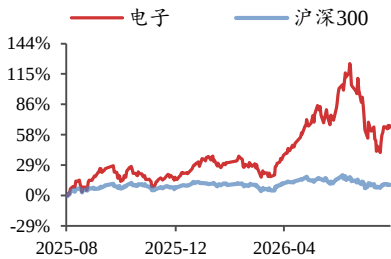
投资评级：看好（维持）

陈蓉芳（分析师）

chenrongfang@kysec.cn

证书编号：S0790524120002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《电子板块集体反弹，海外科技龙头交出亮眼财报表现——行业周报》
-2026.8.9

《长鑫科技即将登陆科创板，谷歌再上调 2026 年 Capex 指引——行业周报》
-2026.7.26

《WAIC 催化终端预热，台积电上修资本开支——行业周报》-2026.7.19

● 市场回顾：存储领涨海外科技，A 股涨跌不一

本周（2026.8.10-2026.08.14）海外科技股整体上涨，存储领涨，A 股有一定分化。具体来看，本周电子行业指数涨 0.42%，半导体跌 0.13%，光学光电跌 1.31%，消费电子涨 1.24%。海外科技方面，纳斯达克本周涨 1.4%，恒生科技跌 3.10%，存储板块领涨，闪迪涨 35.38%，SK 海力士涨 20.61%，美光涨 10.72%，其他个股方面，戴尔涨 8.16%，AMD 涨 6.42%，阿斯麦尔涨 5.92%。

● 行业速递：Fab 厂业绩超预期，联想 AI 业务高速增长

终端：华为 nova16 SE 正式开售，联想业绩全面超预期。8 月 12 日，华为 nova16 SE 正式开售，售价 2499 元起，性能方面，搭载麒麟 8020 芯片，并与鸿蒙 OS 6.1 深度协同，整机性能较上代提升 52%，新机内置 8500mAh 华为巨鲸大电池，支持 66W 有线快充。TrendForce 表示，由于以内存为首的零部件价格上涨，推升 iPhone 18 系列整机成本，以该系列 256GB 版本 BOM 成本为例，预估同比增幅达 38%左右。联想集团 2026/27 财年第一季度实现营收 269.43 亿美元，yoy+43%；经调整净利润 10.75 亿美元，yoy+176%；AI 服务器储备订单从上一财季的 1400 亿元提高至 3600 亿元，本季度 AI 相关业务收入达到 93 亿美元，yoy+60%。

算力：DeepSeek V4 Pro 正式版上线，腾讯资本开支超预期。DeepSeek V4 Pro 正式版已在 API 更新上线，API 模型名不变，新版本增强了 Agent 能力。腾讯控股在最新财报中披露，公司在基础设施层面大幅增加了算力采购，季度资本开支达 528 亿元，环比增长 65%。阿里云宣布，灵骏真武 M890 超节点实例正式上线，首批在乌兰察布地域开售。全球最大的一批金融巨头正与英伟达合作，筹集 5000 亿美元资金用于人工智能基础设施建设。

存力：SK 海力士计划在韩国本土扩产，同时重启大连 NAND 生产基地。SK 海力士表示将投资 54.35 万亿韩元在韩国本土扩张芯片业务，计划在清州的 M17 芯片厂投资 19.1 万亿韩元，投资将在 2031 年前完成，计划在龙仁投资 35.2 万亿韩元用于第二阶段芯片厂建设。据中新经纬援引韩媒 8 月 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%。

AI 基座：中芯国际和华虹宏力业绩超预期。中芯国际 Q2 营收 30 亿美元，yoy+36.1%，qoq+20%；Q2 毛利率为 25.3%；Q3 营收指引环比增长 2%-4%，毛利率指引 26%-28%。华虹 Q2 营收 7.2 亿美元，yoy+26.8%，qoq+8.6%；毛利率 16.5%；Q3 营收指引 7.7-7.8 亿美元，毛利率指引 16%-18%。

● 投资建议

国产算力发展加速，半导体产业链持续受益。推荐标的：中芯国际、万通发展、江丰电子、通富微电、翰博高新等。受益标的：长鑫科技、华峰测控等。

● **风险提示：**AI 发展不及预期、国际贸易不确定性风险、国际局势不确定性风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn