

AI驱动存储涨价行情延续， 长存长鑫本土产能扩张带动国产链机遇

评级：强大于市

长城证券产业金融研究院

科技首席分析师：唐泓翼

执业证书编号：S1070521120001

科技分析师：周安琪

执业证书编号：S1070525030001

时间：2026年5月27日

摘要：核心观点



- **存储芯片：AI服务器需求驱动，预计26Q2 DRAM/NAND价格持续环比提升**

26Q1存储芯片价格速递：据Trendforce数据，26Q1季度AI与数据中心需求持续加剧全球存储器供需失衡，原厂议价能力有增无减，估算一般型DRAM合约价环比提升93%~98%；估算NAND Flash合约价环比提升85%~90%。

26Q2存储芯片价格展望：据Trendforce数据，AI服务器需求支撑2026年第二季度存储器合约价上行，预估一般型DRAM(Conventional DRAM)合约价格仍将季增58-63%，预计NAND Flash合约价格将季增70-75%。

- **存储供给未来周期图更新：存储供给侧各原厂积极扩产HBM，2026年资本开支预计高于原计划**

美光：2026财年的资本支出预计大幅上调至250亿美元以上。

SK海力士：2026年资本支出预期同比增幅超40%。

三星：2026年预期资本支出约400亿美元，半导体支出同比增加20%。

- **国内存储制造端进展：长江存储、长鑫存储均开启IPO进度条，未来产能计划持续扩张**

长江存储：开启上市辅导备案，产能持续提升。当前公司合计月产能约20万片，核心扩产项目武汉三期工厂为武汉集成电路产业第三个千亿级项目，原计划2027年量产，现提前至2026年下半年量产，新增月产能10万片12英寸晶圆，达产后总月产能将提升至30万片。公司还规划再建两座全新晶圆厂，项目全部落地后晶圆总产能将较当前水平提升超100%。

长鑫存储：IPO恢复审核，指引单季利润环比持续高增。长鑫科技现有合肥一期、合肥二期及北京三条12英寸生产线，长鑫拟募资295亿元，其中75/130/90亿元分别投向量产线技术升级改造/DRAM技术升级/动态随机存取存储器研发，预计2026年现有三厂产能全部达产。

摘要：投资建议



- 存储扩产 + 国产替代双轮驱动，设备材料迎来高景气兑现期。
- 存储行业缺货预计延续至2027年，存储合约价涨势同样将延续，产业链公司业绩有望持续高增。

风险提示：(1) 下游需求不足风险：若宏观环境变化，下游需求不足，将影响公司产品需求。(2) 地缘政治风险：若美国对中国政策变化，可能会导致公司稳定经营受到冲击。(3) 核心竞争力风险：半导体行业技术的发展和迭代速度较快，若产品无法满足客户需求，将可能对公司经营业绩造成不利影响。(4) 估值风险：公司可能存在静态相对估值较高的风险。

产业链核心上市公司相关标的如下：

图5：重点公司财务指标及估值情况

代码	公司名称	主营业务	市值 (亿元)	25年营收 (亿元)	25年归母净利润 (亿元)	PE(2025)	26年一致预期 (亿元)	26年归母净利润 预计增速	PE(2026E)	27年一致预期 (亿元)	PE(2027E)
600584.SH	长电科技	先进封装	1,578.08	388.71	14.87	106.13	20.83	40%	75.78	27.12	58.19
002156.SZ	通富微电	先进封装	1,144.12	279.21	9.86	116.09	15.80	60%	72.42	19.74	57.97
688012.SH	中微公司	刻蚀设备	2,914.74	123.85	19.14	152.29	32.28	69%	90.29	44.62	65.33
002371.SZ	北方华创	半导体设备龙头	4,858.19	393.53	62.89	77.25	79.54	26%	61.08	109.12	44.52
301308.SZ	江波龙	大容量存储	2,280.09	227.66	6.54	348.44	123.43	1786%	18.47	101.53	22.46
688008.SH	澜起科技	存储接口芯片	3,327.93	54.56	20.66	161.08	33.35	61%	99.79	44.15	75.38
603986.SH	兆易创新	NOR Flash龙头	3,689.34	92.03	13.54	272.55	47.79	253%	77.21	58.90	62.63

资料来源：公司财报， wind， 长城证券产业金融研究院（注：市值截至2026年5月26日）

CONTENTS

目录

01

**存储芯片
价格**

02

**存储供给未
来周期图**

03

**国内存储制
造端进展**

04

**行业研判与
投资建议**

- 26Q1存储芯片价格速递：据Trendforce数据，26Q1季度AI与数据中心需求持续加剧全球存储器供需失衡，原厂议价能力有增无减，**估算一般型DRAM合约价环比提升93%~98%；估算NAND Flash合约价环比提升85%~90%。**
- 从存储合约价看—据Trendforce数据，（1）DRAM：估算26Q1季度一般型DRAM合约价环比提升93%~98%；（2）NAND：估算26Q1季度NAND Flash合约价环比提升85%~90%。
- 从存储大厂看—（1）SK海力士：26Q1季度，DRAM ASP环比提升65%(mid-60%)，NAND ASP环比提升75%(mid-70%)；（2）美光：FY26Q2季度，DRAM ASP环比提升约65%(mid-60s percentage)，NAND ASP环比提升约75%以上(high-70s percentage)。
- 26Q2存储芯片价格展望：据Trendforce数据，AI服务器需求支撑2026年第二季度存储器合约价上行，**预估一般型DRAM(Conventional DRAM)合约价格仍将季增58-63%，预计NAND Flash合约价格将季增70-75%。**
- （1）DRAM：2026年第二季因DRAM原厂积极将产能转向HBM、Server应用，并采用“补涨”策略拉近各类产品价格差，尽管终端市场面临出货下修风险，预估整体一般型DRAM(Conventional DRAM)合约价格仍将季增58-63%。
- （2）NAND：NAND Flash市场持续由AI、数据中心需求主导，全产品线连锁涨价的效应不减，预计第二季整体合约价格将季增70-75%。

[illegible]

资料来源: IDC, WSTS, Semi, Canalys, Omdia, IC Insights, Trendforce, 美光, SK海力士, 长城证券产业金融研究院

存储供给未来周期图(中国的机会及产业链的机会)

行业概况

存储器分类：光学+磁性+半导体



产业链及产业周期

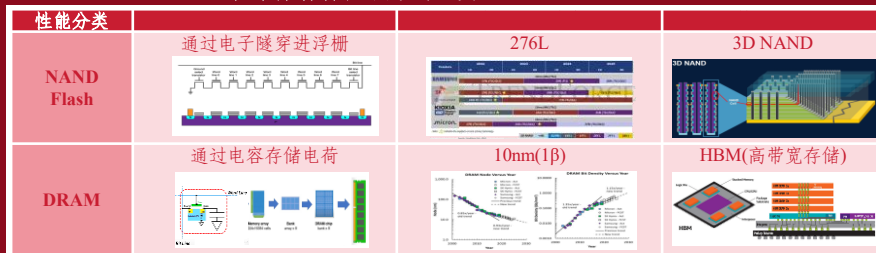
存储产业链结构



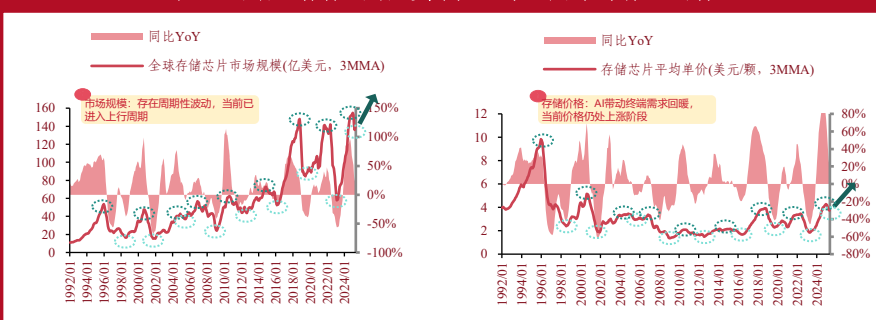
供需格局

公司分类

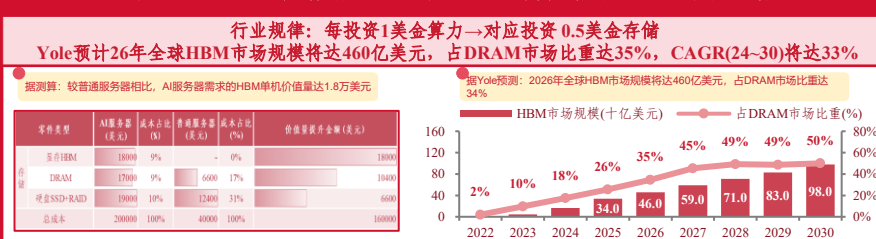
半导体存储关键技术进展：NAND+DRAM



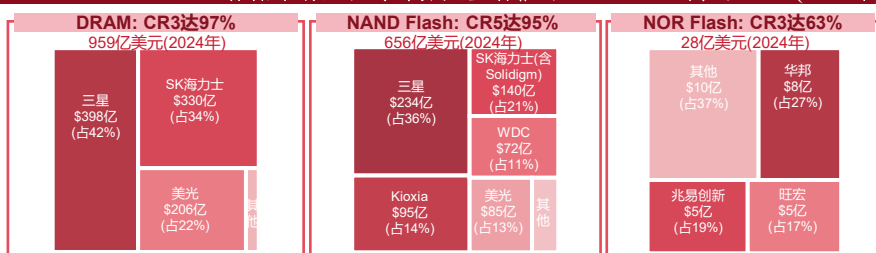
产业周期：存储周期通常为3-4年，是半导体风向标



需求侧1：AI服务器存储量价齐升，AI算力催化HBM需求激增



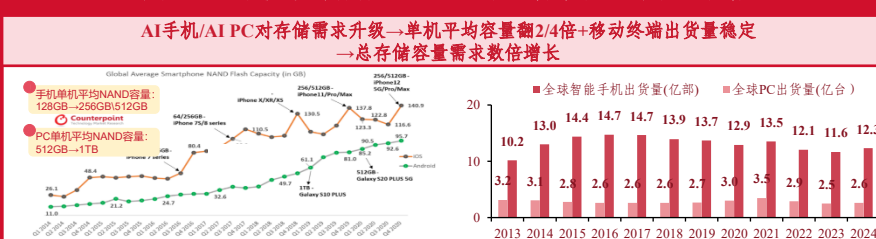
DRAM/NAND Flash存储市场呈现海外寡头垄断格局，CR3/CR5高达95%(2024年)



供给侧：各原厂积极扩产HBM，26年资本开支预计高于原计划



需求侧2：单机平均存储容量翻2/4倍，将带动总需求数倍增长



刻蚀设备	
境外(含港澳台)	中国大陆
Lam	北方华创
TEL	中微公司
AMAT	

薄膜沉积设备	
境外(含港澳台)	中国大陆
TEL	应用材料
	北方华创

光刻机	
境外(含港澳台)	中国大陆
ASML	华卓精科
尼康	
佳能	

存储晶圆	
境外(含港澳台)	中国大陆
美光	长江存储
三星	长鑫存储
SK海力士	

存储芯片设计	
境外(含港澳台)	中国大陆
三星	兆易创新
铠侠	北京君正
SK海力士	东芯股份
	普冉股份

存储模组	
境外(含港澳台)	中国大陆
Kingston	江波龙
	佰维存储
	德明利
	朗科科技

主控芯片	
境外(含港澳台)	中国大陆
Marvell	联芸科技
慧荣科技	得一微

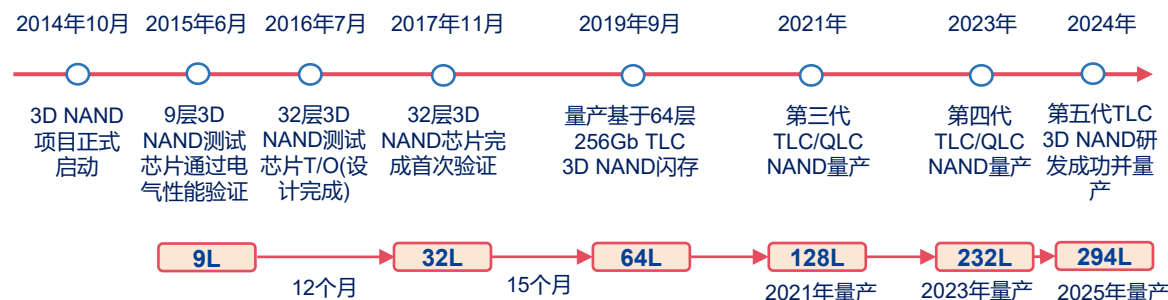
封装测试	
境外(含港澳台)	中国大陆
日月光	深科技
	华天科技
	长电科技
	通富微电

国内存储制造端进展：长存长鑫开启IPO进度条，未来产能计划持续扩张

长江存储：开启上市辅导备案，产能持续提升

- 5月19日，长江存储控股股份有限公司（长控集团）已在湖北证监局完成辅导备案，拟启动集团层面的首次公开发行股票并上市。
- 当前公司合计月产能约20万片，核心扩产项目武汉三期工厂为武汉集成电路产业第三个千亿级项目，原计划2027年量产，现提前至2026年下半年量产，新增月产能10万片12英寸晶圆，达产后总月产能将提升至30万片。公司还规划再建两座全新晶圆厂，项目全部落地后晶圆总产能将较当前水平提升超100%。

图3：长江存储不同阶段技术突破进度



2025年2月，长江存储宣布全球首款294层3D NAND闪存芯片量产，其读写速度突破7000MB/s，良率超90%，性能全面比肩三星顶级产品。同年，长江存储宣布开始出货其第五代3D TLC NAND闪存。

长鑫存储：IPO恢复审核，指引单季利润环比持续高增

- 5月17日，长鑫科技IPO更新财报并恢复审核，长鑫26Q1营收508亿元，归母净利润248亿元，公司指引26H1营收1100-1200亿元，归母净利润500-570亿元；经测算26Q2营收环比+16.5-36.2%，归母净利润环比+1.92%-30.19%。
- 长鑫科技现有合肥一期、合肥二期及北京三条12英寸生产线，长鑫拟募资295亿元，其中75/130/90亿元分别投向量产线技术升级改造/DRAM技术升级/动态随机存取存储器研发，预计2026年现有三厂产能全部达产。

图4：长鑫存储不同阶段技术突破进度



2019年世界制造业大会与国际主流DRAM产品同步的10纳米级第一代8Gb DDR4首度亮相。2024年12月24日，据ZDNetKorea报道，CXMT已成功实现DDR5内存芯片量产。

投资建议与风险提示



- **存储扩产 + 国产替代双轮驱动，设备材料迎来高景气兑现期。**
- 长鑫2025年底拟募资295亿元，其中75/130/90亿元分别投向量产线技术升级改造/DRAM技术升级/动态随机存取存储器研发，预计2026年现有三厂产能全部达产；长存三期项目提速，2026年初已安装洁净厂房设备，年内有望实现量产，结合考虑两存IPO或有序推进，两存未来扩产确定性较强，中长期产能规模有望大幅提升，预计将带动国产半导体设备、半导体材料以及封测环节订单的持续提升，进而增厚相关产业链公司收入利润。相关公司包括①设备：北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、微导纳米、芯源微、精测电子、中科飞测、矽电股份、金海通、精智达、长川科技等；②材料：江丰电子、鼎龙股份、神工股份、艾森股份、兴福电子、上海新阳、安集科技等；③封测：长电科技、通富微电、华天科技、汇成股份、深科技等。
- **存储行业缺货预计延续至2027年，存储合约价涨势同样将延续，产业链公司业绩有望持续高增。**
- 本轮存储行业上行周期由 AI 推理需求强力驱动，行业景气具备长期延续性。当前存储缺货持续加剧，供应很难在短时间内大幅增加，预计供需缺口或将持续至2027年，存储合约价涨势同样将延续，产业链公司业绩有望持续高增。相关公司包括①模组：江波龙、佰维存储、德明利、大普微等；②利基存储：兆易创新、普冉股份、北京君正、东芯股份、恒烁股份、聚辰股份等；③存储接口芯片：澜起科技等。
- **风险提示：**(1) 下游需求不足风险：若宏观环境变化，下游需求不足，将影响公司产品需求。(2) 地缘政治风险：若美国对中国政策变化，可能会导致公司稳定经营受到冲击。(3) 核心竞争力风险：半导体行业技术的发展和迭代速度较快，若产品无法满足客户需求，将可能对公司经营业绩造成不利影响。(4) 估值风险：公司可能存在静态相对估值较高的风险。

图5：重点公司财务指标及估值情况

代码	公司名称	主营业务	市值 (亿元)	25年营收 (亿元)	25年归母净利润 (亿元)	PE(2025)	26年一致预期 (亿元)	26年归母净利润 预计增速	PE(2026E)	27年一致预期 (亿元)	PE(2027E)
600584.SH	长电科技	先进封装	1,578.08	388.71	14.87	106.13	20.83	40%	75.78	27.12	58.19
002156.SZ	通富微电	先进封装	1,144.12	279.21	9.86	116.09	15.80	60%	72.42	19.74	57.97
688012.SH	中微公司	刻蚀设备	2,914.74	123.85	19.14	152.29	32.28	69%	90.29	44.62	65.33
002371.SZ	北方华创	半导体设备龙头	4,858.19	393.53	62.89	77.25	79.54	26%	61.08	109.12	44.52
301308.SZ	江波龙	大容量存储	2,280.09	227.66	6.54	348.44	123.43	1786%	18.47	101.53	22.46
688008.SH	澜起科技	存储接口芯片	3,327.93	54.56	20.66	161.08	33.35	61%	99.79	44.15	75.38
603986.SH	兆易创新	NOR Flash龙头	3,689.34	92.03	13.54	272.55	47.79	253%	77.21	58.90	62.63

资料来源：公司财报，wind，长城证券产业金融研究院（注：市值截至2026年5月26日）

附录

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

附录

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

附录

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；

增持——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；

持有——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；

卖出——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：

强于大市——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；

弱于大市——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

行业指中信一级行业，市场指沪深300指数

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

北京

地址：北京市宣武门西大街129号金隅大厦B座27层

邮编：100031

传真：86-10-88366686

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126

传真：021-31829681



长城研究·与您共成长

长城证券产业金融研究院

