下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 PINGAN
专业·价值

证券研究报告

存储景气上行，美光科技业绩高增



电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

分析师：杨钟 S1060525080001（证券投资咨询） 徐勇 S1060519090004（证券投资咨询）

邮箱： YANGZHONG035@pingan.com.cn XUYONG318@pingan.com.cn

2026年6月29日

请务必阅读正文后免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

核心摘要

- **存储景气上行，美光科技业绩高增。**美光科技发布2026财年第三财季业绩报告。受益于存储芯片需求持续旺盛，美光本季度营业总收入达414.56亿美元，同比增长345.72%；毛利350.56亿美元，同比增长899.32%，毛利率攀升至84.6%，较去年同期提升46.9个百分点。归母净利润为282.43亿美元，同比增长1398.30%；基本每股收益25.03美元，同比增长1381.07%。美光预计2026财年第四财季的营收在500亿美元左右，上下浮动10亿美元，每股摊薄收益为30.73美元，上下浮动1.0美元，毛利率预期为86%，建议继续关注存储产业链公司。
- **一周行情回顾：**半导体行业指数出现上涨，周涨幅为10.12%，跑赢沪深300指数8.13个百分点；2026年年初以来，半导体行业指数上涨90.28%，跑赢沪深300指数85.13个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体指数表现相对较好。
- **投资建议：**受益于存储芯片需求持续旺盛，美光本季度营业总收入达414.56亿美元，同比增长345.72%，预计2026财年第四财季的营收在500亿美元左右，上下浮动10亿美元，每股摊薄收益为30.73美元，上下浮动1.0美元，毛利率预期为86%。建议关注海外算力及国产算力产业链公司。
- **风险提示：** 1）原材料大幅度上涨风险；2）政策支持力度不及预期；3）技术进步不及预期。

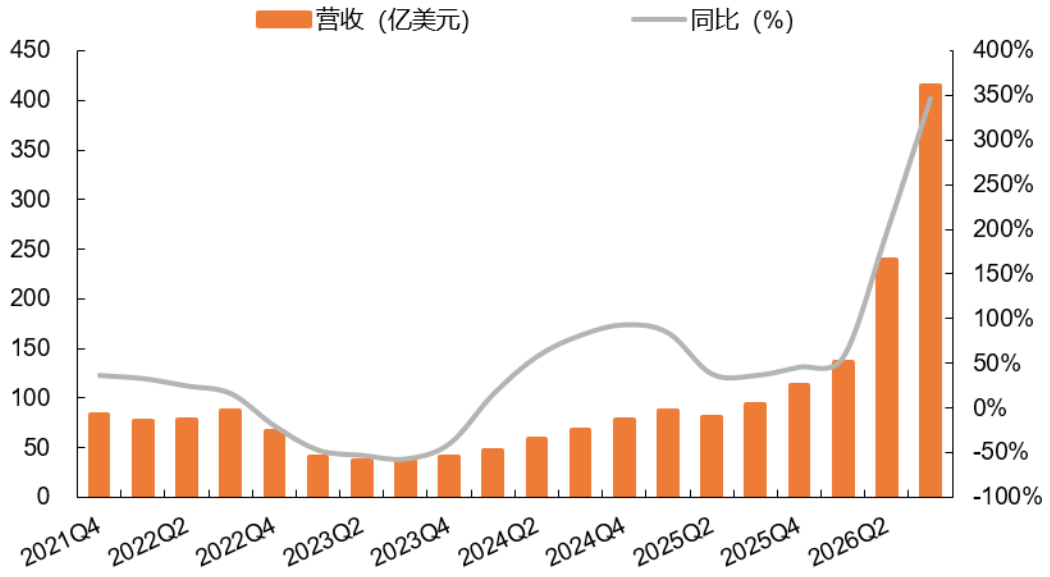
下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

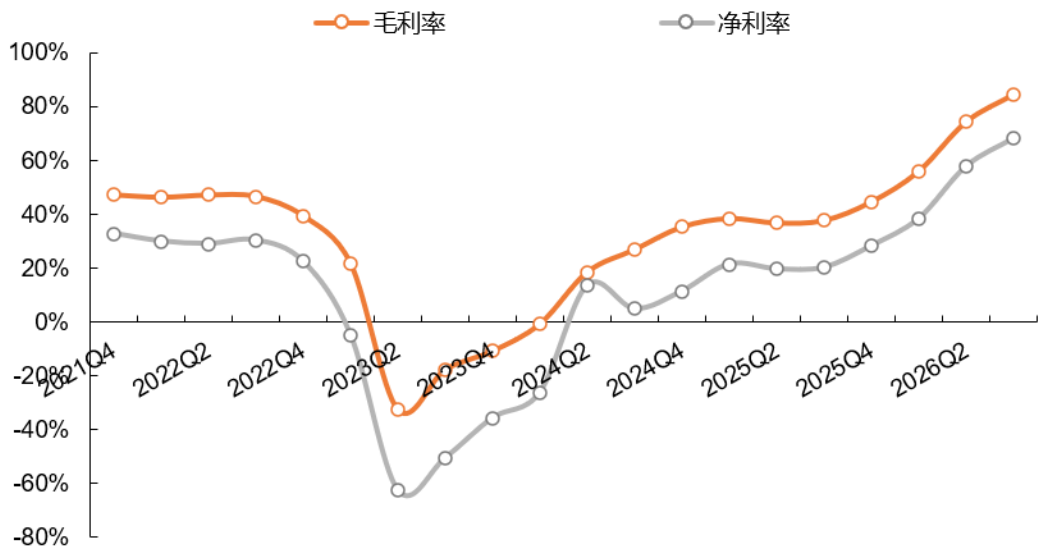
美光科技业绩高增

- 美光科技发布2026财年第三财季业绩报告。受益于存储芯片需求持续旺盛，美光本季度营业总收入达414.56亿美元，同比增长345.72%；毛利350.56亿美元，同比增长899.32%，毛利率攀升至84.6%，较去年同期提升46.9个百分点。归母净利润为282.43亿美元，同比增长1398.30%；基本每股收益25.03美元，同比增长1381.07%。美光预计2026财年第四财季的营收在500亿美元左右，上下浮动10亿美元，每股摊薄收益为30.73美元，上下浮动1.0美元，毛利率预期为86%。

美光营收及增速



美光毛利率和净利率



资料来源：wind，平安证券研究所

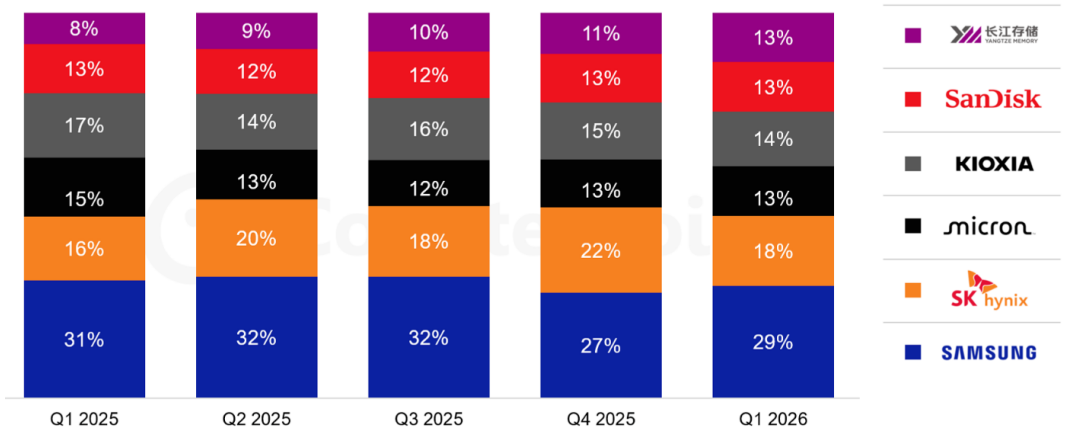
下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

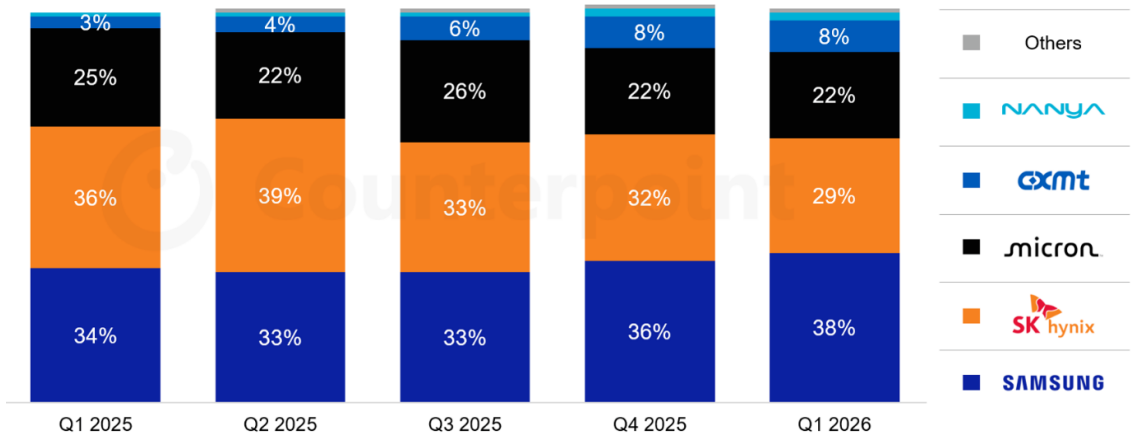
存储景气度上行，国产存储厂份额提升

- 受价格上涨驱动，2026 年第一季度 NAND 市场环比增长 90%。三星以 29% 的市场份额稳居榜首，SK 海力士和铠侠紧随其后。受存储供应紧张与价格上涨的双重助推，长江存储市场份额从 2025 年 Q1 的 8% 提升至 13%。
- 2026 年第一季度，DRAM 市场实现环比增长 80%，同比增幅高达 260%。2026 年第一季度，三星以 38% 的份额领跑市场，SK 海力士紧随其后，占比 29%。长鑫存储市场份额占比达 8%，较 2025 年同期的 3% 实现了显著增长。

全球NAND市场份额占比



全球DRAM市场份额占比



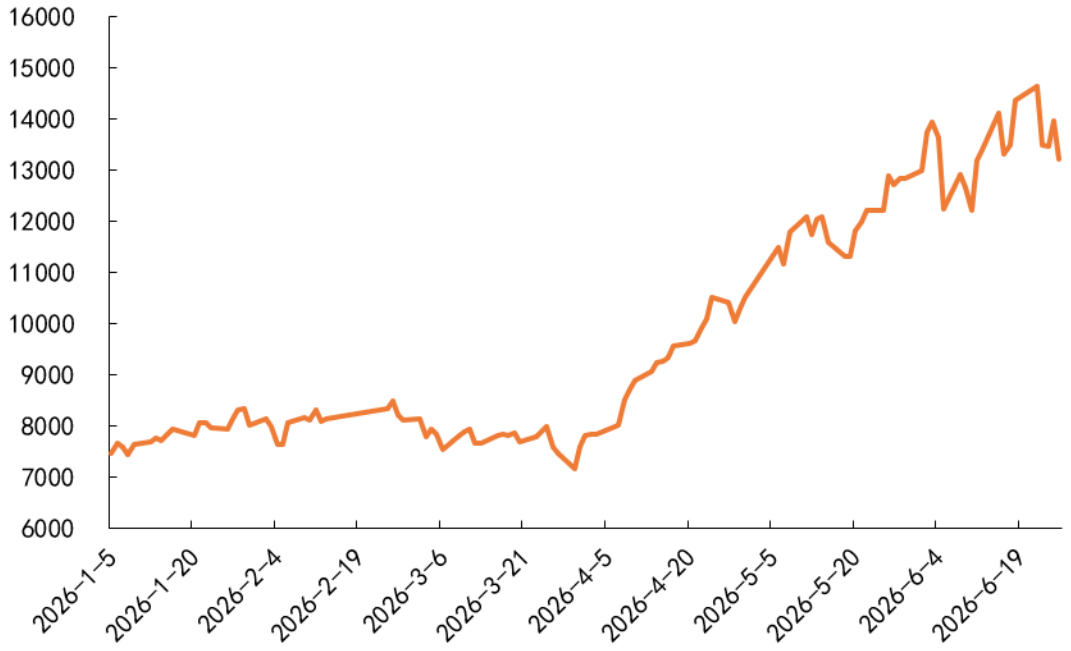
资料来源：Counterpoint Research，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

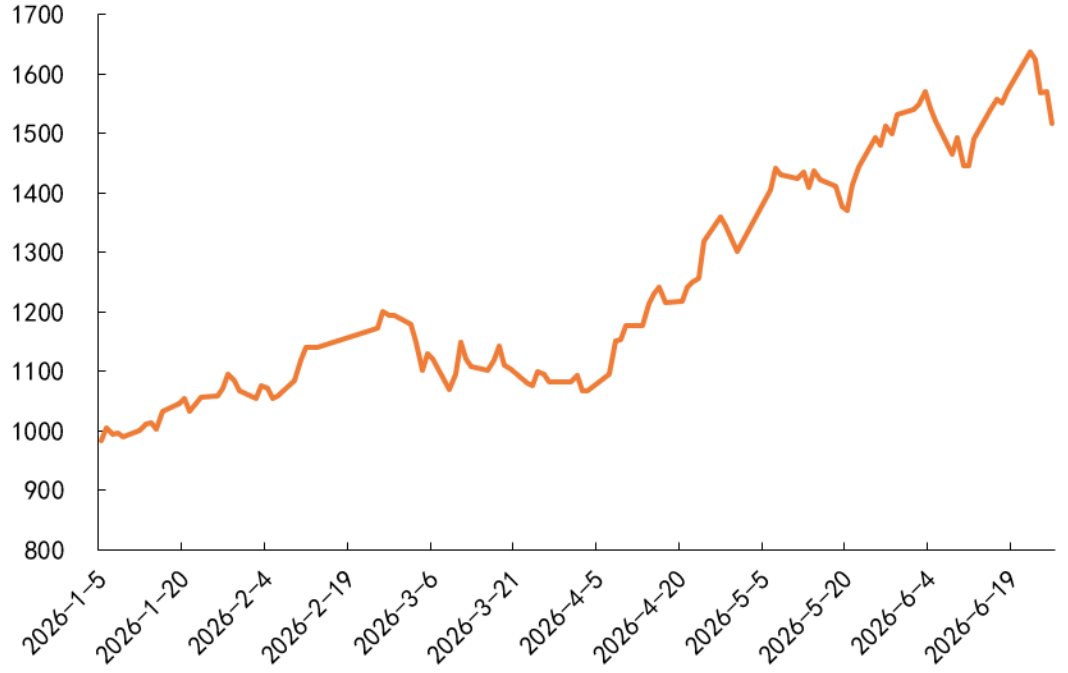
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现下跌。6月26日，美国费城半导体指数达到13203.57，周涨幅为-7.94%；中国台湾半导体指数为1516.72，周涨幅为-3.34%。

2026年年初以来费城半导体指数表现



2026年年初以来中国台湾半导体指数表现



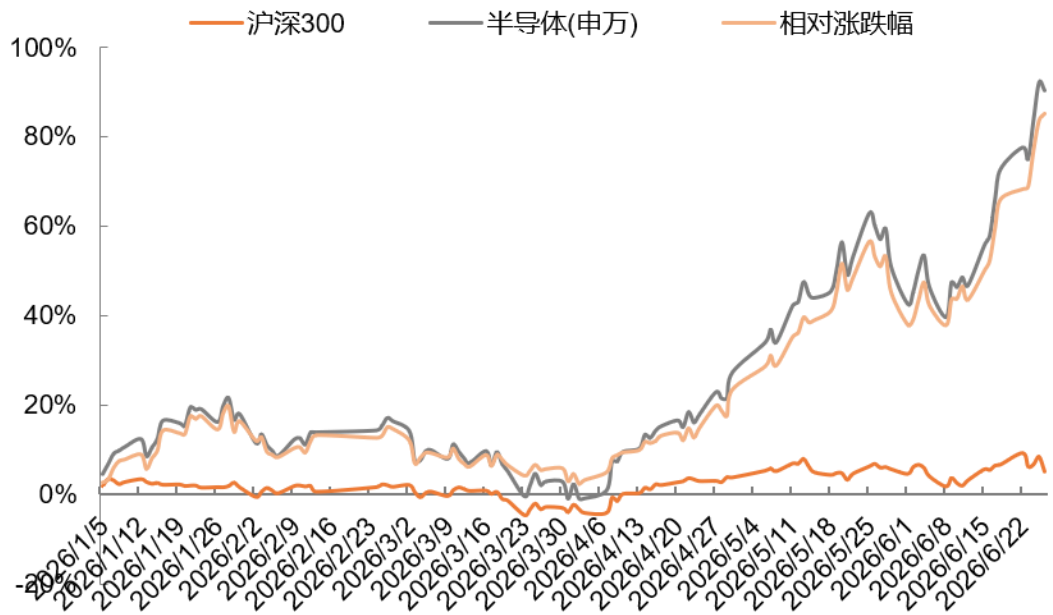
资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

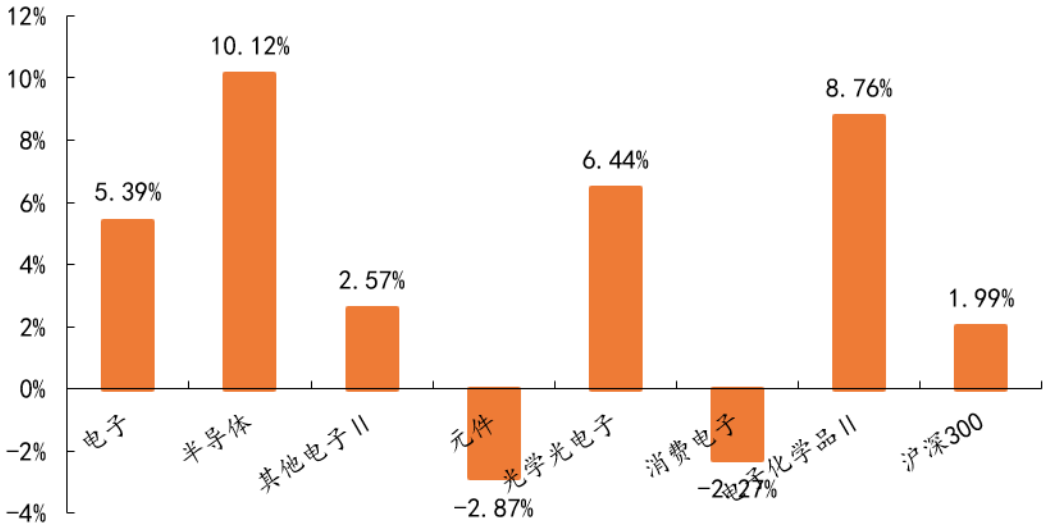
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周，半导体行业指数出现上涨，周涨幅为10.12%，跑赢沪深300指数8.13个百分点；2026年年初以来，半导体行业指数上涨90.28%，跑赢沪深300指数85.13个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体指数表现相对较好。

2026年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

- 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，剔除负值）为146倍。本周，半导体行业178只A股成分股中，123只股价上涨，55只下跌。

半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	有研新材	42.93	180.05	1	ST臻镭	-17.79	139.68
2	中科飞测	40.76	21997.48	2	国科微	-11.63	--
3	珂玛科技	37.69	294.90	3	优迅股份	-11.59	343.70
4	聚辰股份	36.38	102.06	4	炬光科技	-10.61	--
5	富创精密	35.17	1177.04	5	昂瑞微-UW	-9.67	--
6	德明利	33.57	52.57	6	锴威特	-9.10	--
7	欧莱新材	33.50	7462.32	7	芯朋微	-8.87	68.40
8	汇成股份	30.78	384.32	8	盛景微	-8.75	539.95
9	神工股份	30.21	278.83	9	赛微电子	-8.69	20.14
10	佰维存储	29.74	59.82	10	赛微微电	-8.56	120.69

资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **原材料大幅度上涨风险。**上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力。
- **政策支持力度不及预期。**电子行业发展离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **技术进步不及预期。**算力及存储芯片等产品新技术不断迭代，若后续产业技术进步不及预期，将影响销售。

平安证券研究所电子信息团队			
分析师	邮箱	类型	编号
杨钟（分析师）	YANGZHONG035@pingan.com.cn	投资咨询	S1060525080001
闫磊（分析师）	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
徐勇（分析师）	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004
徐碧云（分析师）	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
陈福栋（分析师）	CHENFUDONG847@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524100001
郭冠君（分析师）	GUOGUANJUN625@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524050003
黄韦涵（分析师）	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070007

下载日志已记录，仅供内部参考

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2026版权所有。保留一切权利。