下载日志已记录，仅供内部参考

爱建证券 AIJIAN SECURITIES

2026 年 07 月 27 日

筑牢本土存储根基，长鑫科技登陆科创板赋能国产 DRAM 突围

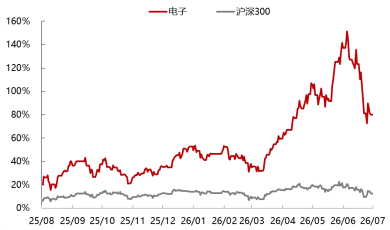
——电子行业周报（20260720-20260726）

行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

相关研究

《电子行业周报：HPC 成增长核心引擎，台积电上调资本开支拓宽长期成长空间》2026-07-20

《电子行业周报：长鑫科技启动科创板 IPO，加码 DRAM 国产替代》2026-07-13

《电子行业周报：华为发布韬定律 V2，先进封装、硅光、AI 算力迎来发展新机遇》2026-07-06

《电子行业周报：HBM 需求旺盛推动 Micron 业绩大幅增长》2026-06-29

《电子行业周报：SK Hynix 送样 12 层 HBM4E，AI 高端存储迭代提速》2026-06-22

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- **电子板块行情复盘：**本周电子板块小幅反弹后再度震荡走弱，SW 电子指数（-0.69%）大幅跑输沪深 300 指数（+2.65%），在 SW 一级行业指数中位列 17/31。各细分板块中，半导体设备（+8.56%）、数字芯片设计（+1.91%）、消费电子零部件及组装（+1.79%）涨幅居前，分立器件（-10.39%）、印制电路板（-10.21%）、光学元件（-4.82%）等板块走弱。

- **个股方面：**本周 SW 电子板块个股涨跌分化明显，星宸科技（+43.49%）、博硕科技（+43.15%）、托伦斯（+27.94%）、澜起科技（+27.27%）、盛科通信（+25.25%）为本周板块涨幅居前标的；板块回调幅度显著，跌幅前五标的分别为金安国纪（-28.16%）、德明利（-25.47%）、方邦股份（-24.30%）、格林达（-23.58%）、宝鼎科技（-23.12%）。

- **2026 年 7 月 23 日，长鑫科技披露上市提示性公告。**经上交所审核同意，公司确定于 2026 年 7 月 27 日登陆科创板，证券代码 688825.SH。1）发行申购维度：本次发行定价 8.66 元/股；超额配售选择权（绿鞋机制，主承销商可超额发售不超过初始发行规模 15%股份的股价稳定工具）行使前，发行后总股本 668.81 亿股，对应摊薄后发行市盈率 308.92 倍；本次发行全部为新股，不存在老股转让；网上有效申购户数突破 942 万户，网下、网上合计弃购率仅 0.17%，一级市场认购热度充足。2）募投规划维度：本次 IPO 拟募集资金 295 亿元，资金将重点投向 12 英寸存储器晶圆制造基地扩产、先进存储工艺迭代研发、HBM 高带宽内存核心技术攻关等产能与研发项目，持续夯实国内 DRAM 自主供给底座。3）业绩预期维度：公司同步更新 2026H1 经营指引，预计实现营业收入 1100-1200 亿元，同比增长 612.53%-677.31%；归母净利润 500-570 亿元，同比增幅达 2244.03%-2544.19%。我们认为，公司盈利大幅修复核心依托 AI 算力扩张带动存储芯片需求上行、行业供给收缩推升 DRAM 产品价格，叠加自身产能稳步释放、制造良率持续优化，行业量价共振推动业绩实现高增。

- **2026 年 7 月 22 日，Google 母公司 Alphabet 发布 2026Q2 财报。**1）2026Q2 公司实现总营收 1197.96 亿美元（同比+24.23%），已连续 12 个季度维持营收双位数增长；季度营业利润 407.70 亿美元(同比+30.38%)，稀释每股收益 9.11 美元。本季度销售毛利率 61.65%，销售净利率 93.65%。2）就业务来看，Google Cloud 为本季度核心增长驱动，企业级 AI 基础设施与配套解决方案需求旺盛，板块单季营收 247.68 亿美元，同比增速达 81.80%；传统业务 Google Services 实现营收 945.40 亿美元，同比+14.53%，主业增长底盘稳健。3）公司上调 2026 全年资本开支区间，由 1800–1900 亿美元调整至 1950–2050 亿美元，新增资金将集中投向 AI 算力硬件部署、大模型迭代研发。我们认为，Alphabet 云业务高速增长叠加全年资本开支指引大幅上调，充分验证全球 AI 算力资本开支上行周期延续。海外头部云厂商持续加码算力基建，将长期拉动 GPU、高带宽存储、先进封装等上游元器件需求，算力硬件产业链高景气逻辑具备持续性。

- **投资建议：**建议关注国产存储芯片产业链相关标的投资机会。当前 AI 算力需求持续爆发拉动服务器端 DRAM、HBM 需求显著上行，行业供给收缩支撑存储产品价格持续走高，存储板块量价齐升逻辑清晰。长鑫科技为国内唯一实现 12 英寸 DRAM 规模化量产龙头，伴随产能持续释放、制造良率稳步优化，将充分受益本轮存储上行周期。

- **风险提示：1）长鑫科技存储工艺良率爬坡不及预期；2）全球 AI 算力需求下行；3）存储行业周期性波动风险。**

下载日志已记录，仅供内部参考

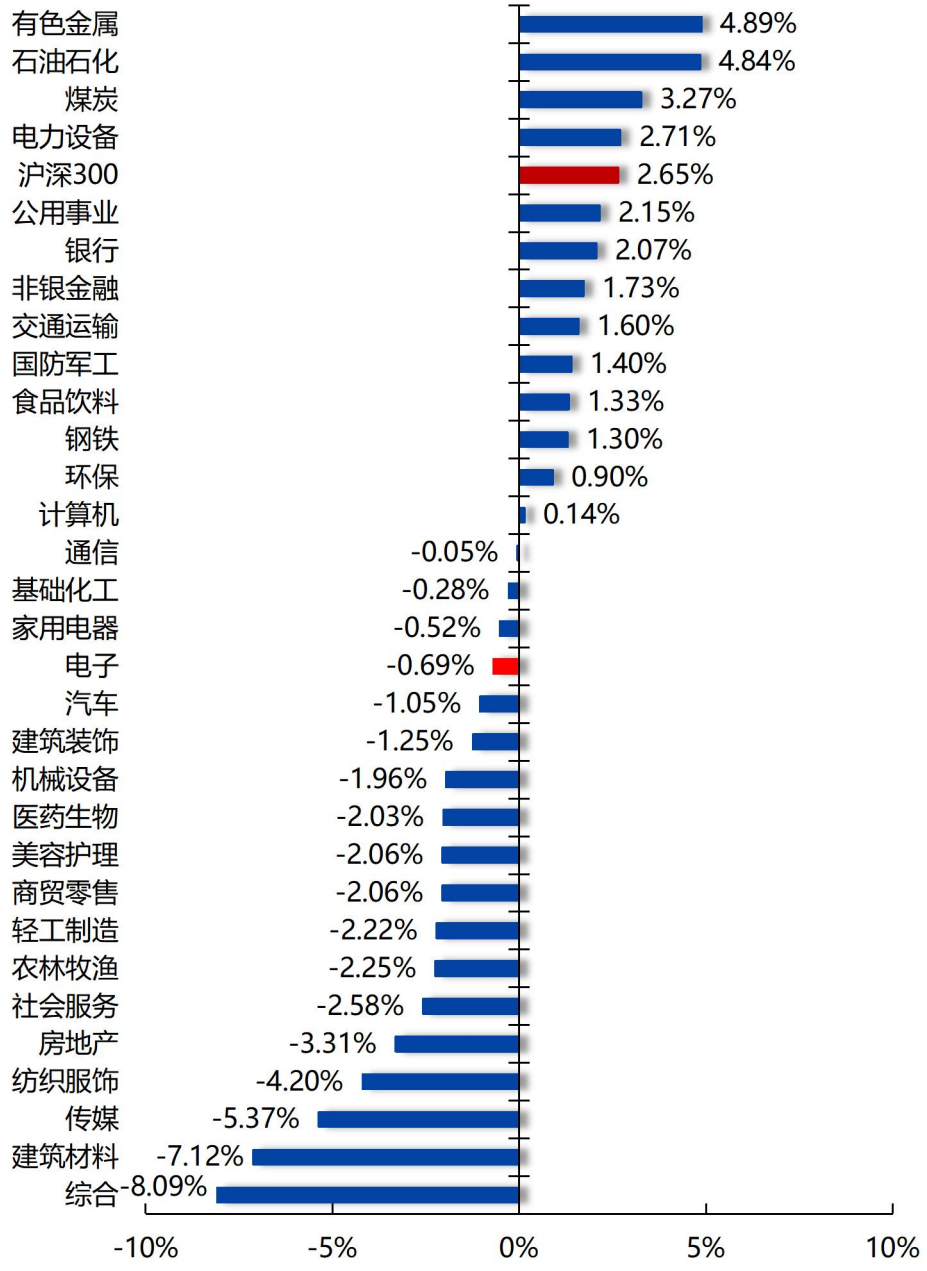
1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周电子板块小幅反弹后再度震荡走弱，SW 电子指数（-0.69%）大幅跑输沪深 300 指数（+2.65%），在 SW 一级行业指数中位列第 17 名。

SW 一级行业涨跌幅排名前五的板块分别为：有色金属（+4.89%）、石油石化（+4.84%）、煤炭（+3.27%）、电力设备（+2.71%）、公用事业（+2.15%）。排名后五的板块分别为：综合（-8.09%）、建筑材料（-7.12%）、传媒（-5.37%）、纺织服饰（-4.20%）、房地产（-3.31%）。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



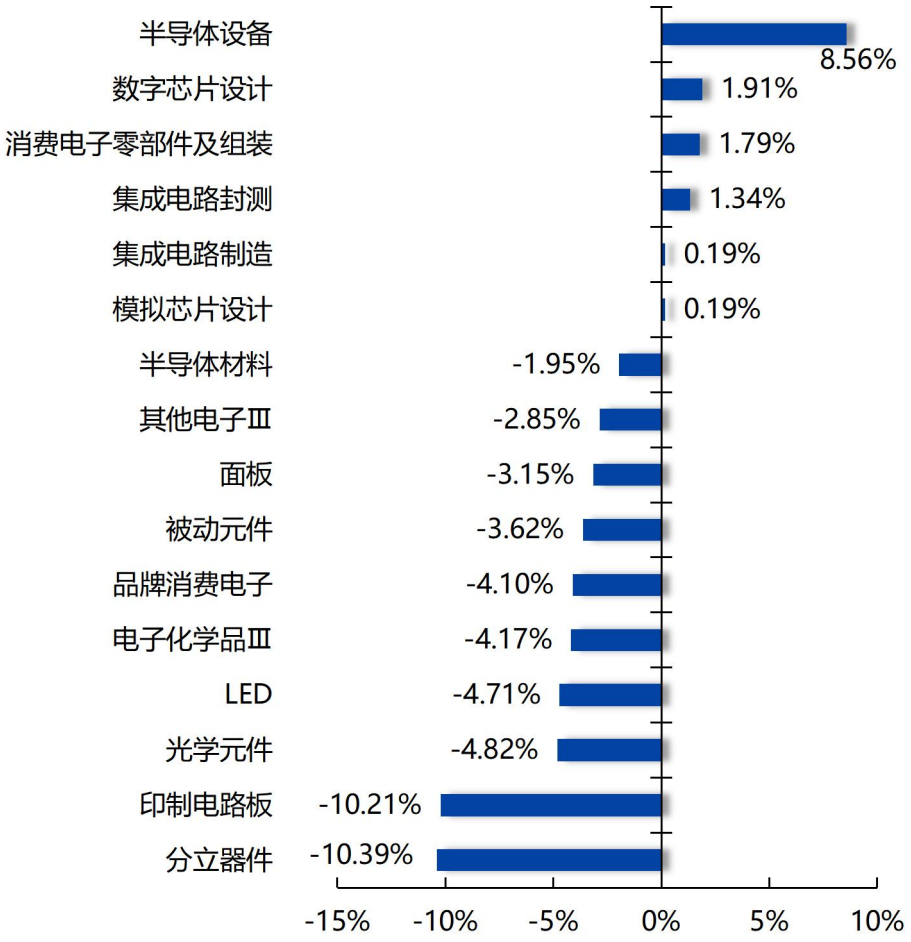
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业分化显著，涨跌幅排名前三的细分赛道分别为半导体设备（+8.56%）、数字芯片设计（+1.91%）、消费电子零部件及组装（+1.79%）；涨跌幅排名后三的细分赛道分别为分立器件（-10.39%）、印制电路板（-10.21%）、光学元件（-4.82%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



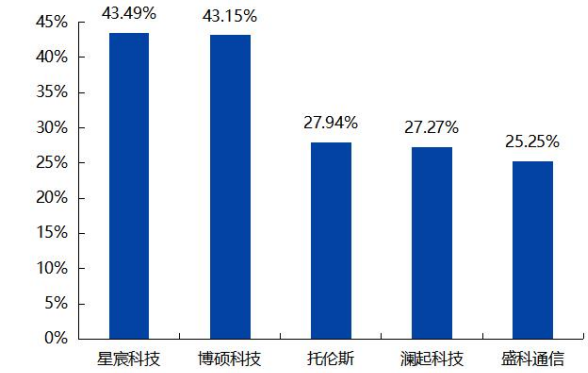
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子板块个股涨跌分化明显，星宸科技（+43.49%）、博硕科技（+43.15%）、托伦斯（+27.94%）、澜起科技（+27.27%）、盛科通信（+25.25%）为本周板块涨幅居前标的；板块回调幅度显著，跌幅前五标的分别为金安国纪（-28.16%）、德明利（-25.47%）、方邦股份（-24.30%）、格林达（-23.58%）、宝鼎科技（-23.12%）。

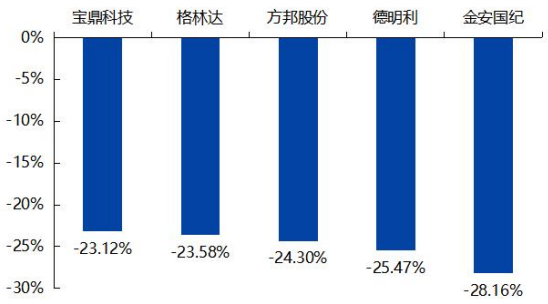
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五

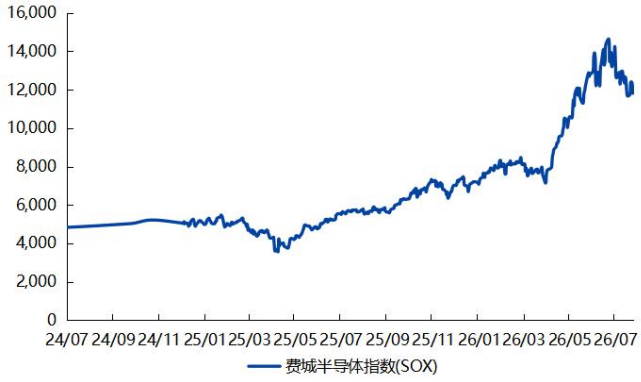


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

费城半导体指数（SOX）本周涨跌幅为+1.24%，恒生科技指数本周涨跌幅为+0.14%。

图表 5：本周费城半导体指数涨跌幅为+1.24%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：本周恒生科技指数涨跌幅为+0.14%

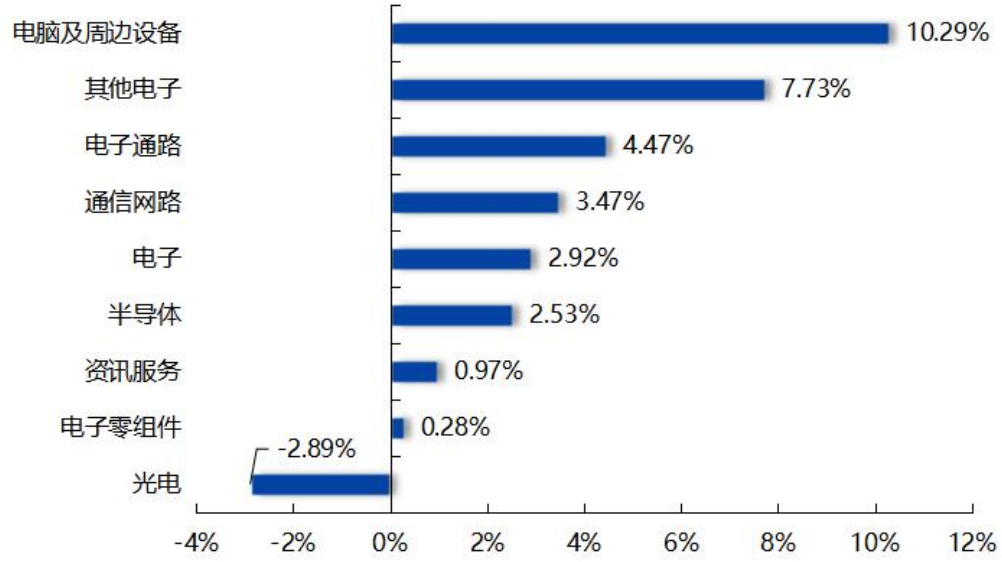


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

中国台湾电子指数各细分板块本周涨跌幅分别为：电脑及周边设备（+10.29%）、其他电子（+7.73%）、电子通路（+4.47%）、通信网路（+3.47%）、电子（+2.92%）、半导体（+2.53%）、资讯服务（+0.97%）、电子零组件（+0.28%）、光电（-2.89%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：中国台湾电子指数本周涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 长鑫存储确定 2026 年 7 月 27 日登陆科创板

新闻：2026 年 7 月 23 日，长鑫科技披露上市提示性公告。经上交所审核同意，公司确定于 2026 年 7 月 27 日登陆科创板，证券代码 688825.SH。1）发行申购维度：本次发行定价 8.66 元/股；超额配售选择权（绿鞋机制，主承销商可超额发售不超过初始发行规模 15%股份的股价稳定工具）行使前，发行后总股本 668.81 亿股，对应摊薄后发行市盈率 308.92 倍；本次发行全部为新股，不存在老股转让；网上有效申购户数突破 942 万户，网下、网上合计弃购率仅 0.17%，一级市场认购热度充足。2）募投规划维度：本次 IPO 拟募集资金 295 亿元，资金将重点投向 12 英寸存储器晶圆制造基地扩产、先进存储工艺迭代研发、HBM 高带宽内存核心技术攻关等产能与研发项目，持续夯实国内 DRAM 自主供给底座。3）业绩预期维度：公司同步更新 2026H1 经营指引，预计实现营业收入 1100-1200 亿元，同比增长 612.53%-677.31%；归母净利润 500-570 亿元，同比增幅达 2244.03%-2544.19%。

爱建观点：公司盈利大幅修复核心依托 AI 算力扩张带动存储芯片需求上行、行业供给收缩推升 DRAM 产品价格，叠加自身产能稳步释放、制造良率持续优化，行业量价共振推动业绩实现高增。

2.2 Google 母公司 Alphabet 发布 2026Q2 财报

新闻：2026 年 7 月 22 日，Google 母公司 Alphabet 发布 2026Q2 财报。2026Q2 公司实现总营收 1197.96 亿美元（同比+24.23%），已连续 12 个季度维持营收双位数增长；季度营业利润 407.70 亿美元（同比+30.38%），稀释每股收益 9.11 美元。

下载日志已记录，仅供内部参考

本季度销售毛利率 61.65%，销售净利率 93.65%。

就业务来看，Google Cloud 为本季度核心增长驱动，企业级 AI 基础设施与配套解决方案需求旺盛，板块单季营收 247.68 亿美元，同比增速达 81.80%；传统业务 Google Services 实现营收 945.40 亿美元，同比+14.53%，主业增长底盘稳健。

公司上调 2026 全年资本开支区间，由 1800–1900 亿美元调整至 1950–2050 亿美元，新增资金将集中投向 AI 算力硬件部署、大模型迭代研发。

爱建观点：Alphabet 云业务高速增长叠加全年资本开支指引大幅上调，充分验证全球 AI 算力资本开支上行周期延续。海外头部云厂商持续加码算力基建，将长期拉动 GPU、高带宽存储、先进封装等上游元器件需求，算力硬件产业链高景气逻辑具备持续性。

2.3 Intel 发布 2026Q2 财报

新闻：2026 年 7 月 23 日，Intel 发布 2026Q2 财报。当期公司实现营收 161.28 亿美元，同比+25.42%，创 2011Q3 以来 15 年单季营收最高增速。盈利层面，调整后每股收益 0.42 美元，Non-GAAP 净利润 21.97 亿美元，实现同比扭亏。

分板块来看，AI 算力需求拉动数据中心与人工智能业务营收 62.62 亿美元，同比大增 58.97%，为核心增长板块；IFS（Intel Foundry Service）代工业务实现营收 57.65 亿美元，同比+30.52%，服务器芯片与晶圆代工的高景气需求带动公司整体业绩显著回暖。

公司依托通用 CPU、AI 加速芯片、先进封装及自有晶圆代工体系承接算力基础设施扩容订单，并给出 2026Q3 业绩指引，预计季度营收区间 158–168 亿美元，Non-GAAP 毛利率 42%，调整后每股收益 0.38 美元。

爱建观点：Intel 数据中心业务高速增长验证全球 AI 服务器硬件需求持续上行，晶圆代工业务同步放量，算力芯片与先进代工赛道景气度有望持续兑现。

2.4 AMD 正式发布 Ryzen 7 7700X3D 处理器

新闻：AMD 正式发布 Ryzen 7 7700X3D 处理器，搭载自研 3D V-Cache 堆叠缓存技术，定位高端台式游戏 PC，为 Ryzen 7 7700X 性能升级款。

产品采用 Zen4 架构，8 核 16 线程，最高支持 128GB DDR5 内存；总缓存 104MB，包含 32MB 原生三级缓存与 64MB 3D 堆叠缓存，能够有效降低游戏数据读取延迟，TDP（热设计功耗）120W，最高加速频率 4.5GHz。芯片适配 AM5 全系列主板，兼容 A620/B650/X670/X870 等系列主板，支持 EXPO 内存超频（AMD 专属内存超频标准）、Precision Boost Overdrive 调校技术（PBO，处理器自动功耗/频率增强调校功能，释放 CPU 额外性能）。该产品已于 7 月 16 日全球同步上市，海外官方

下载日志已记录，仅供内部参考

定价 329 美元，国内同步发售。

爱建观点：3D 堆叠缓存方案有望强化 AMD 桌面端游戏芯片竞争力，大容量缓存架构也为 PC 端高性能计算提供优化思路。

3. 风险提示

1）长鑫科技存储工艺良率爬坡不及预期：当前国内先进 DRAM、HBM 制造工艺仍处于迭代阶段，高带宽内存架构设计、高端光刻配套工艺复杂度较高，叠加高端设备供给约束，若后续先进存储工艺良率提升节奏、产能释放进度慢于规划，单位制造成本将长期偏高，持续压制公司毛利率修复空间。

2）全球 AI 算力需求下行：当前存储行业景气高度绑定全球 AI 服务器、大模型算力建设资本开支，下游云厂商资本开支、AI 终端落地需求直接决定 DRAM、HBM 采购量。若海外科技企业大模型研发迭代放缓、下游 AI 应用落地需求疲软，客户将下调存储芯片采购订单。

3）存储行业周期性波动风险：存储行业具备极强周期属性，供需格局极易随厂商扩产节奏、下游终端需求变化发生反转。当前行业盈利大幅回暖主要源于短期供给收缩，若海外存储大厂加速扩产、下游消费电子终端需求持续低迷，存储芯片价格或快速回落，公司业绩高增持续性存在不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号
电话：021-32229888　　传真：021-68728700　　服务热线：956021
邮政编码：200124　　邮箱：ajzq@ajzq.com　　网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050. BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。