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

存储景气度上行，NOR Flash涨价



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9月20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

- **存储景气度上行，NOR Flash涨价。**根据TrendForce数据，2026年上半年NOR Flash合约价平均累计涨幅达100-120%，预估下半年不同容量产品价格走势将分化。256Mb及以上高容量产品有AI Server、车用等强劲需求，加上供给主力厂商的新增位元有限，预估下半年平均价格仍有90-110%的上涨空间。在128Mb及以下的中低容量市场，随着部分供应商产能逐步释出，消费类产品价格涨势趋缓，后续将进入高位盘整，预估2026年第四季涨幅落在10-20%之间，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8.19%，跑赢沪深300指数8.25个百分点；2026年年初以来，半导体行业指数上涨44.02%，跑赢沪深300指数46.67个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周电子化学品表现相对较好。
- **投资建议：**根据TrendForce数据，2026年上半年NOR Flash合约价平均累计涨幅达100-120%，预估下半年不同容量产品价格走势将分化。256Mb及以上高容量产品有AI Server、车用等强劲需求，预估下半年平均价格仍有90-110%的上涨空间。，建议继续关注存储产业链公司。
- **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。

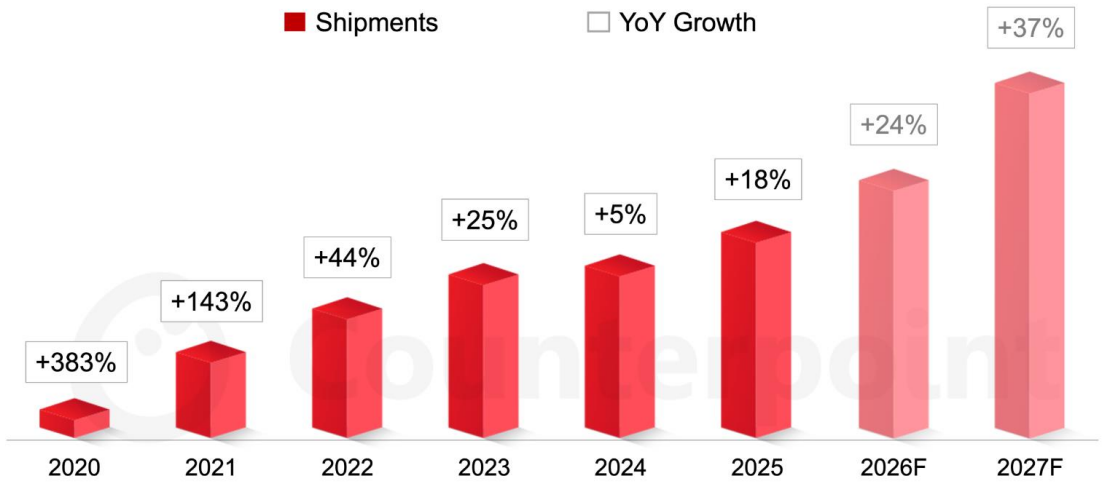
下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

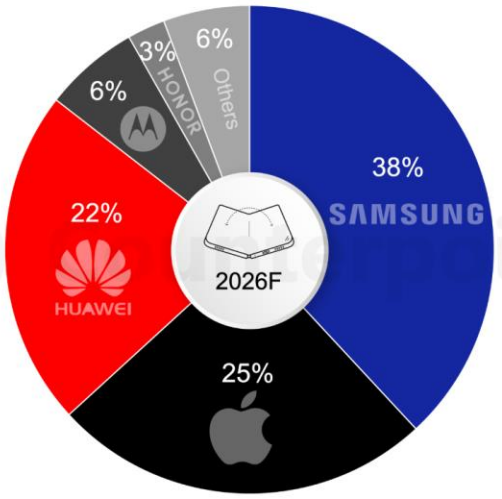
折叠屏手机持续增长

- 根据 Counterpoint Research 的市场预测，到 2026 年底全球折叠屏智能手机累计出货量将突破 1 亿部。这标志着自 2019 年首款商用折叠屏手机推出以来，该产业已迈入第八个发展年头。随着苹果正式入局，叠加三星和华为对阔折叠形态产品需求的增长，折叠屏手机市场需求预计将进一步提升，推动 2027 年全球折叠屏手机出货量同比增长 37%。
- 目前，折叠屏手机仅占整体智能手机市场约 2% 的份额，这意味着该品类仍有广阔的增长空间。三星持续引领折叠屏产品创新，而华为凭借其丰富的设计矩阵，在中国市场依旧是核心驱动力。苹果有望凭借即将推出的折叠屏产品，为该领域带来新一波高端用户，同时其他品牌也在加大投入力度。

2020-2027年全球折叠屏智能手机出货量增长率预测



全球折叠屏智能手机市场份额预测



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

行业动态

存储景气度上行，NOR Flash涨价

- 根据TrendForce数据，2026年上半年NOR Flash合约价平均累计涨幅达100-120%，预估下半年不同容量产品价格走势将分化。256Mb及以上高容量产品有AI Server、车用等强劲需求，加上供给主力厂商的新增位元有限，预估下半年平均价格仍有90-110%的上涨空间。
- 在128Mb及以下的中低容量市场，随着部分供应商产能逐步释出，消费类产品价格涨势趋缓，后续将进入高位盘整，预估2026年第四季涨幅落在10-20%之间。

全球NAND市场份额占比

产品类别	2H26供给状况	核心需求驱动力	2H26价格趋势
高容量 (≥256Mb)	严重供不应求	AI Server, ADAS, Edge-AI	持续上涨, 涨幅90-110%
Octal/ xSPI高端规格NOR	供应偏紧	AI芯片、高速数据传播	持续上涨
车规/航太高可靠度NOR	供给紧张	车用智能化、低轨卫星	持续上涨
通用型/中低容量NOR (≤128Mb)	供需相对平衡	消费电子、小家电、TWS	高档震荡/盘整

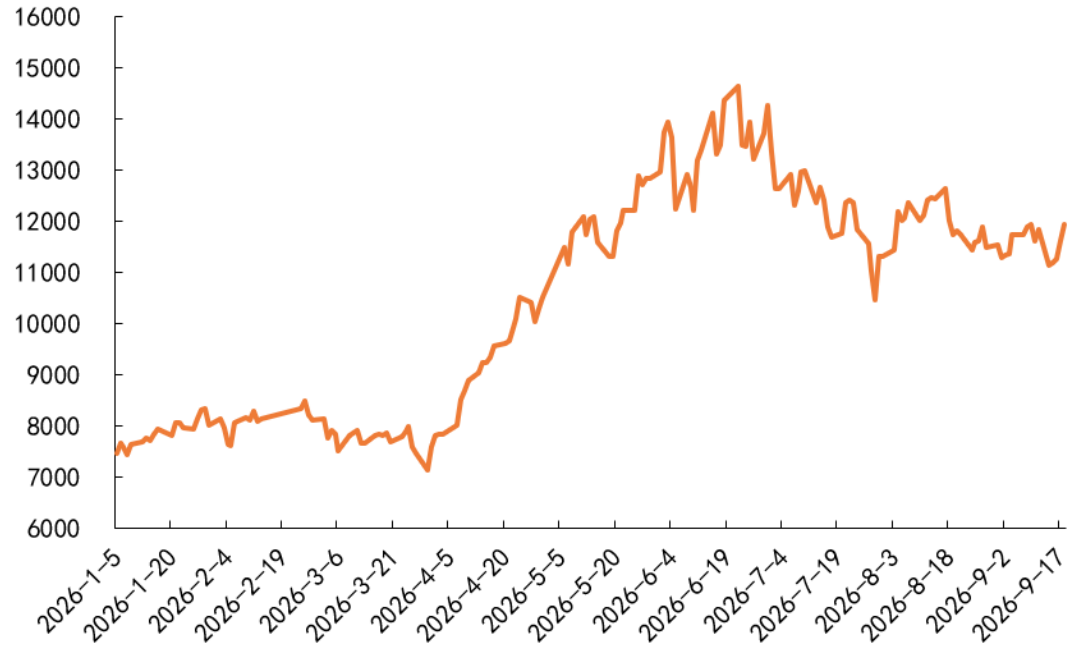
资料来源：全球半导体观察，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

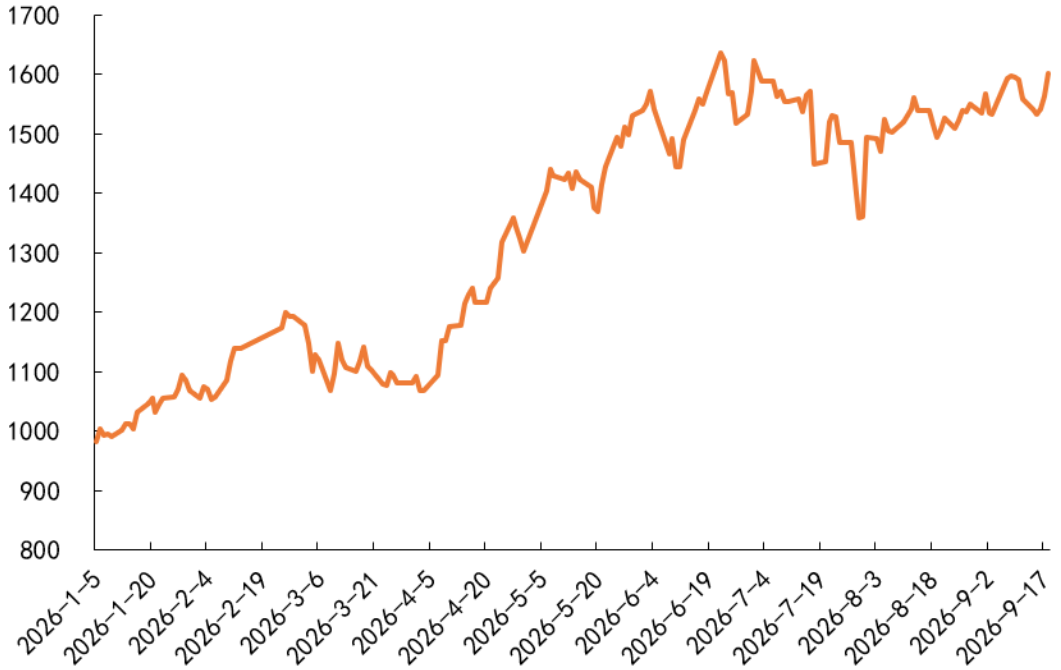
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现上涨。9月18日美国费城半导体指数达到11921.69，周涨幅为0.83%；中国台湾半导体指数为1601.01，周涨幅为2.75%。

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



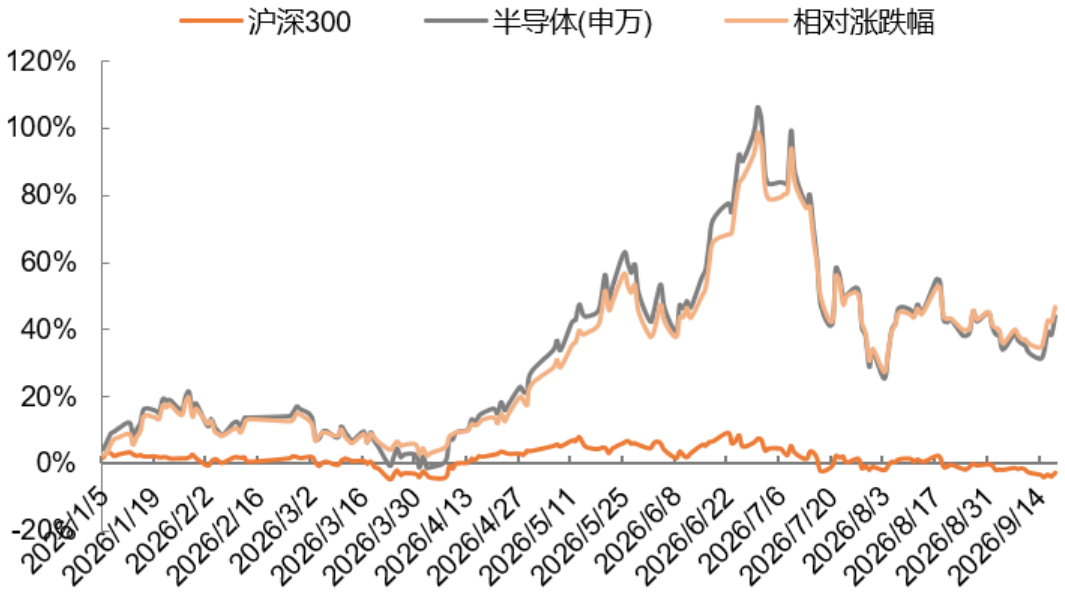
资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

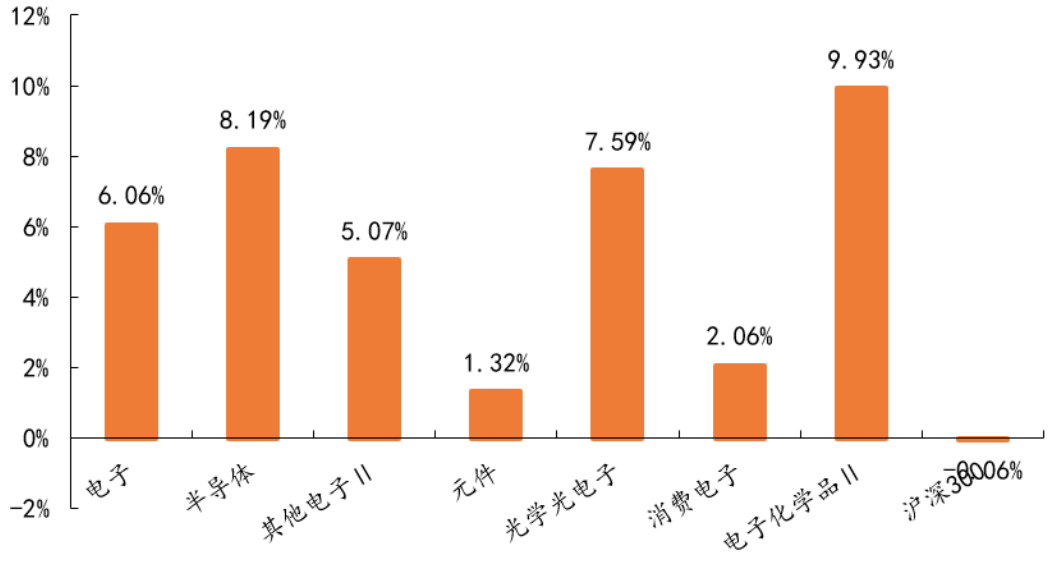
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 本周，半导体行业指数出现上涨，周涨幅为8.19%，跑赢沪深300指数8.25个百分点；2026年年初以来，半导体行业指数上涨44.02%，跑赢沪深300指数46.67个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周电子化学品表现相对较好。

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65倍。本周，半导体行业187只A股成分股中，184只股价上涨，3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	中晶科技	36.71	119.74	1	*ST闻泰	-2.28	-2.21
2	恒运昌	32.49	262.17	2	长鑫科技	-2.10	46.08
3	燧原科技-U	30.26	--	3	新相微	-0.22	1501.47
4	托伦斯	29.21	348.76	4	领先股份	1.85	175.79
5	先导基电	27.26	826.58	5	思特威-W	1.86	33.47
6	中科飞测	26.81	--	6	佰维存储	2.03	12.54
7	有研硅	25.65	300.94	7	江波龙	2.18	13.31
8	东微半导	25.01	79.88	8	德明利	2.57	13.73
9	宏微科技	24.18	350.68	9	赛微微电	2.76	105.79
10	明微电子	22.96	102.12	10	ST派瑞	2.84	89.56

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。