



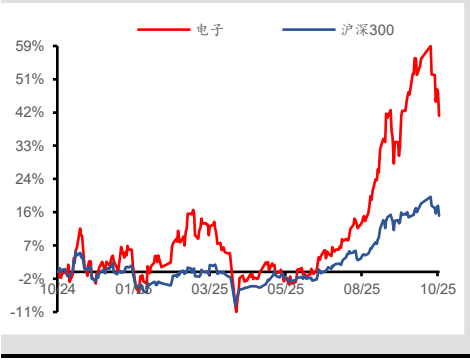
# 涨价逻辑+需求端 AI 驱动，存储行业或迎超级周期

——电子行业周报（2025.10.13-2025.10.17）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2025年10月21日  
  
分析师： 方晨  
Tel: 021-53686475  
E-mail: fangchen@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

- 《苹果 Apple Glass 对标 Meta AR，看好端侧 AI 创新成长》  
——2025 年 10 月 16 日
- 《OpenAI 与 AMD 达成战略协议，关注存储及 AI 算力需求》  
——2025 年 10 月 11 日
- 《阿里巴巴推进 3800 亿的 AI 基础设施建设，华为公布自研 AI 芯片路线图》  
——2025 年 09 月 27 日

### ■ 核心观点

- ◆ 全球存储芯片价格持续上涨，涨价潮蔓延至中下游。
- Flash Wafer 价格近一周最高涨幅超 10%。根据 CFM 闪存市场报价显示，10 月 17 日 Flash Wafer 价格全面上调，其中 1Tb QLC 涨幅 9.09%、1Tb TLC 涨幅 8.06%、512Gb TLC 涨幅 10.53%、256Gb TLC 涨幅 6.25%。
- 三星、美光等存储芯片大厂提价，涨价潮蔓延至中下游市场。9 月以来，存储芯片大厂陆续提价。三星电子发布四季度提价通知，计划将部分 DRAM 价格上调 15%-30%，NAND 闪存价格上调 5%-10%；美光恢复报价后，新价格普遍上调约 20%；闪迪 NAND 闪存报价上调 10%。
- 受益于 AI 驱动存储芯片业务复苏，三星电子 Q3 业绩强劲反弹。近日三星电子发布第三季度初步业绩，业绩表现强劲。根据 Counterpoint Research 推测，三星电子三季度业绩表现主要归功于 DRAM 和 NAND 闪存需求强劲。第三季度营业利润同比增长 32%，达 12.1 万亿韩元（约 85 亿美元），创三年多以来最高季度利润；第三季度销售额同比增长 8.7%，约 86 万亿韩元，首次单季销售额突破 80 万亿韩元。

◆ 核心因素：市场供需错配导致缺货潮。1) 供给端，三星、SK 海力士、美光等头部厂商，削减 DDR4 等传统产品产能，转向 DDR5、HBM 等高阶且利润更高的产品；2) 需求端，AI 服务器需要海量内存和存储，驱动存储需求激增。近期 OpenAI “星门”项目与三星和海力士签署每月 90 万平 DRAM 晶圆供应协议，占全球 DRAM 产量的约 40%。

◆ AI 服务器需求激增，刚性需求推动存储产业景气向上。威刚董事长表示，看好四季度是存储严重缺货的起点，在 AI 快速扩张下，全球大型云端服务商刚性需求将推动 DRAM、NAND Flash 合约价格继续上涨，明年存储产业将继续处于供货吃紧状态。

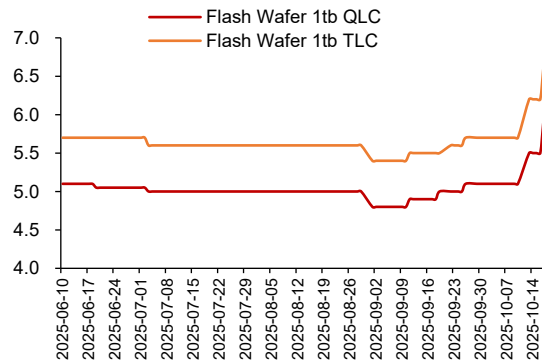
### ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级。建议关注存储产业链，建议关注兆易创新、江波龙、德明利、香农芯创、佰维存储等存储公司；以及各供应链环节，包括联芸科技、赛腾股份、华海诚科等受益个股。

### ■ 风险提示

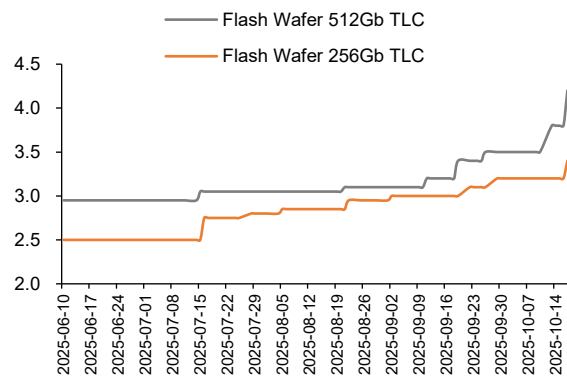
技术发展不及预期、终端需求不及预期、市场竞争加剧、国产替代不及预期。

图 1: Flash Wafer 1tb QLC/1tb TLC 价格 (美元)



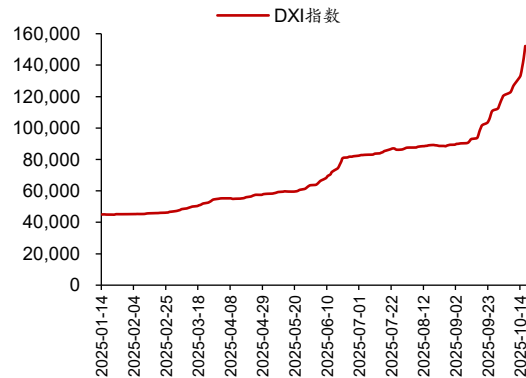
资料来源: CFM 闪存市场, 上海证券研究所

图 2: Flash Wafer 512Gb TLC/256Gb TLC 价格 (美元)



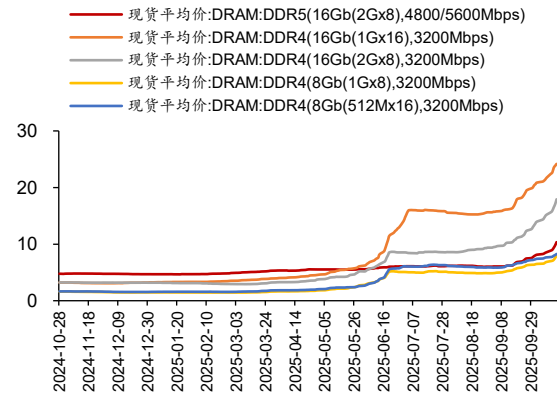
资料来源: CFM 闪存市场, 上海证券研究所

图 3: DXI 指数



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: DRAM 现货平均价 (美元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

|                                                                        |                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入                                                                     | 股价表现将强于基准指数 20%以上                                                             |
| 增持                                                                     | 股价表现将强于基准指数 5-20%                                                             |
| 中性                                                                     | 股价表现将介于基准指数±5%之间                                                              |
| 减持                                                                     | 股价表现将弱于基准指数 5%以上                                                              |
| 无评级                                                                    | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级                    |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持                                                                     | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数                                                          |
| 中性                                                                     | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平                                                         |
| 减持                                                                     | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数                                                          |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 |                                                                               |

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。