

受益周期上行 国产存储龙头经营提升明显

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：受益周期上行 国产存储龙头经营提升明显

长鑫科技发布招股书，受益于周期上行，毛利率和盈利改善明显。根据招股书，公司拟募集资金 295 亿元用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM 存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目。公司 2025Q1-Q3 实现营收 320.84 亿元，归母净利润-52.80 亿元，扣非归母净利润-10.62 亿元，公司预估全年营收在 550-580 亿元，归母净利润-16 至-6 亿元，扣非归母净利润 28-30 亿元。2025 年 Q3，在 DRAM 产品市场价格上涨、公司产销规模持续提升等因素的带动下，公司营业收入同比增长 148.80%，综合毛利率上升至 35.00%。

2025 年，随着公司产销规模的持续增长、产品结构的持续优化，以及 2025 年下半年以来 DRAM 产品价格的快速上涨，公司预计全年营收同比大幅增加，归母净利润亏损金额同比大幅收窄。

公司逐步进入主要厂商阵营，基于 Omdia 数据测算，按 2025Q2 DRAM 销售额统计，长鑫科技的全球市场份额已增至 3.97%，并有望随着技术发展及产能建设实现进一步增长。根据 Yole 数据，2024 年中国 DRAM 市场规模约为 250 亿美元，占全球 DRAM 市场规模的比重超过四分之一。作为全球主要的 DRAM 需求市场，中国在该领域长期高度依赖进口，DRAM 本土厂商仍有广阔的市场空间。

DRAM 景气上行周期延续。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2026Q1 由于 DRAM 原厂大规模转移先进制程、新产能至 Server、HBM 应用，以满足 AI Server 需求，导致其他市场供给严重紧缩，预估整体一般型 DRAM 合约价将季增 55-60%，增幅较 2025Q4 加大。

建议关注存储扩产对国内半导体前道和键合设备的拉动，以及 HBM 对混合键合等封装技术和高端产能的带动，建议关注北方华创、拓荆科技、精测电子、中科飞测、中微公司、通富微电、长电科技、华海诚科等。

投资策略：建议关注存储扩产对国内半导体前道和键合设备的拉动，以及 HBM 对混合键合等封装技术和高端产能的带动，建议关注北方华创、拓荆科技、精测电子、中科飞测、中微公司、通富微电、长电科技、华海诚科等。

风险提示：贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持（维持）

2026 年 01 月 05 日

王伟

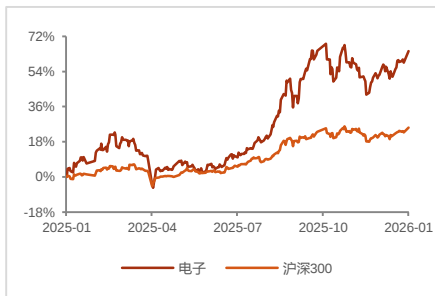
分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	475
行业平均市盈率	68.7
市场平均市盈率	14.3

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报：龙头对 HBM3E 涨价 HBM 行业占比提高》2025-12-31
- 2、《电子行业研究周报：美光业绩指引超预期 存储涨价或影响下游出货》2025-12-24
- 3、《电子行业研究周报：H200 获准入华 博通业绩催化定制芯片出货预期》2025-12-19

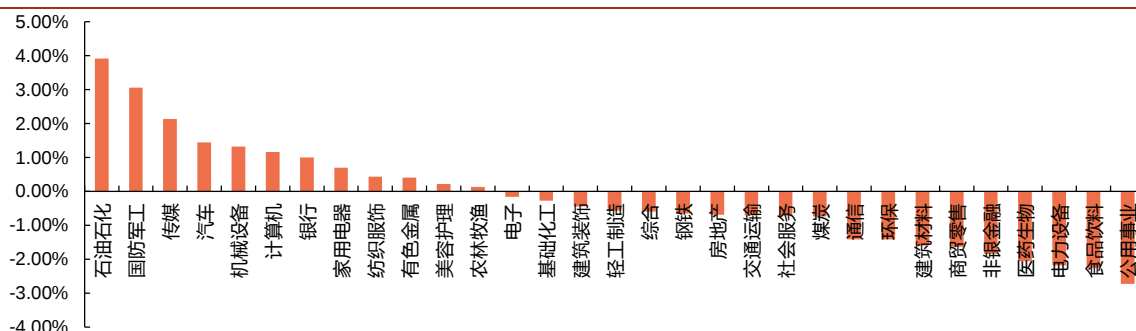
1. 市场回顾

上周（2025.12.29-2026.1.2）申万电子行业指数下跌 0.16%，在申万 31 个行业中排名第 13，跑赢沪深 300 指数 0.42%。

去年 12 月（12.1-12.31）申万电子行业指数上涨 5.15%，在申万 31 个行业中排名第 8，跑赢沪深 300 指数 2.87%。

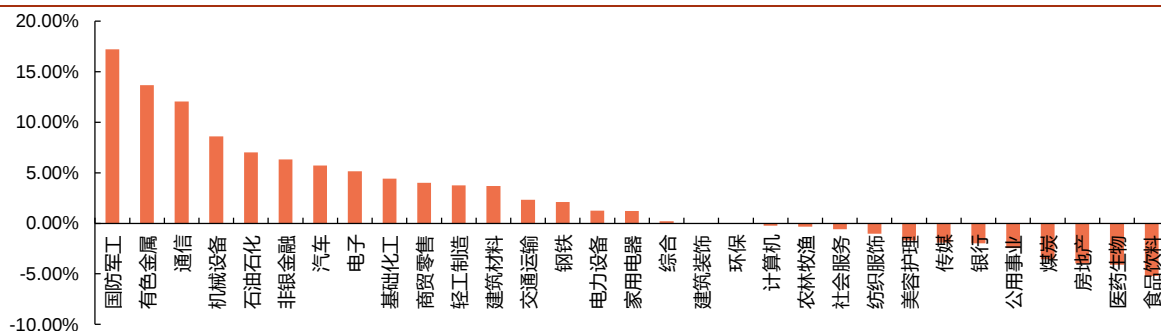
去年全年（1.1-12.31）申万电子行业指数上涨 47.88%，在申万 31 个行业中排名第 3，跑赢沪深 300 指数 30.21%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



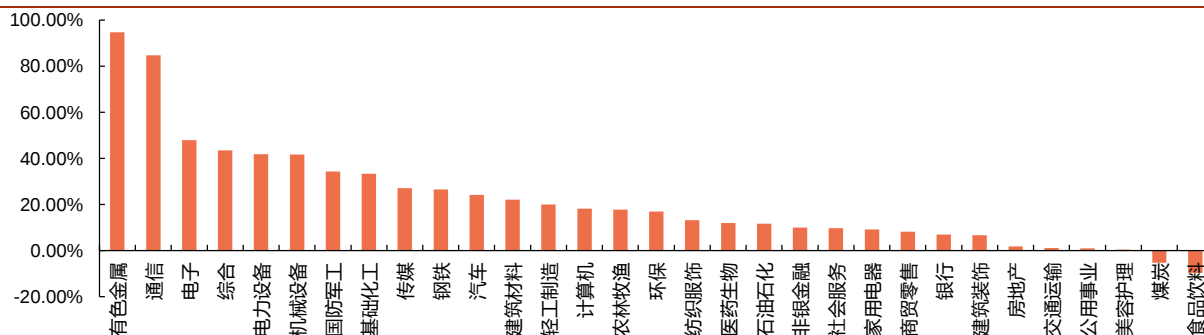
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业去年 12 月涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

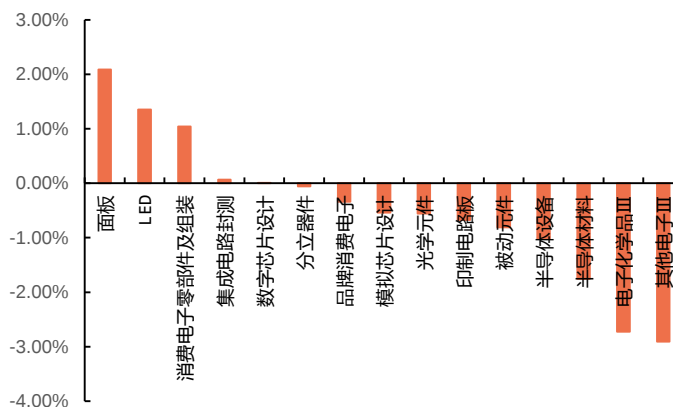
图3：申万一级行业年初至 12 月底涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

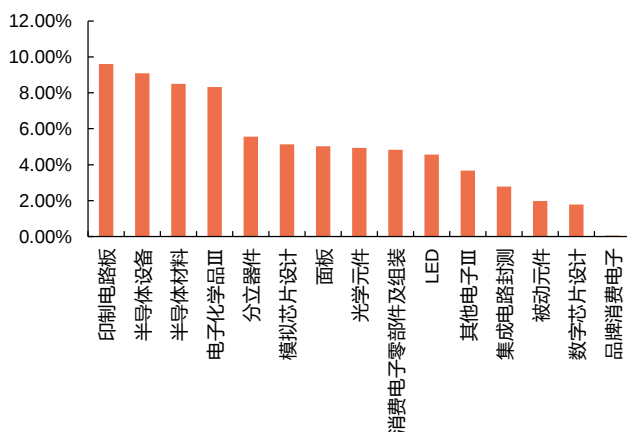
上周（2025.12.29-2026.1.2）申万电子行业三级子行业中面板、LED、消费电子零部件及组装、集成电路封测、数字芯片设计指数涨跌表现相对靠前，跑赢沪深300指数2.68%、1.94%、1.63%、0.65%、0.59%。

图4：电子子行业上周涨跌幅



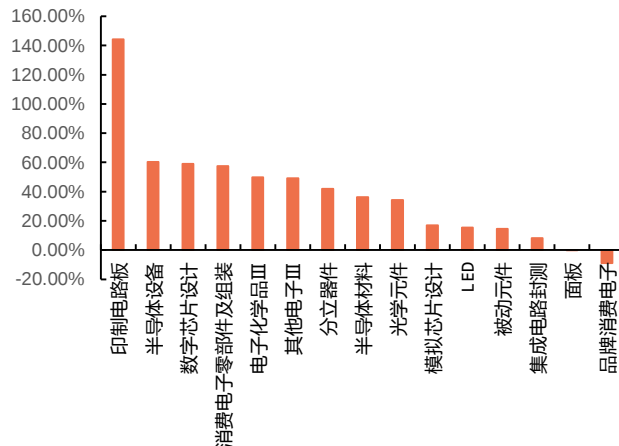
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：电子子行业本月涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：电子子行业年初至今涨跌幅

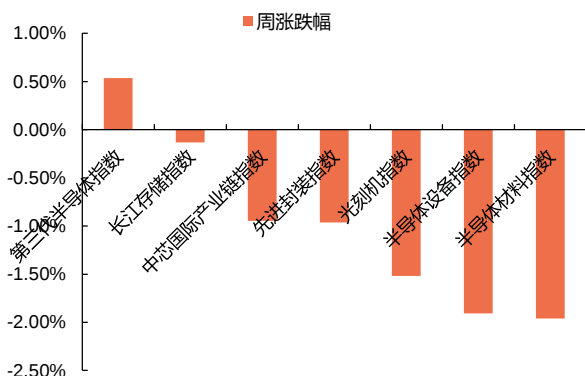


资料来源：wind，申港证券研究所

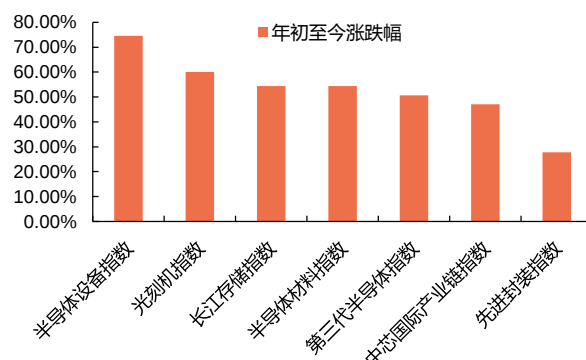
上周（2025.12.29-2026.1.2）万得半导体概念指数中第三代半导体指数、长江存储指数、中芯国际产业链指数、先进封装指数、光刻机指数、半导体设备指数、半导体材料指数涨跌幅分别为0.54%、-0.13%、-0.95%、-0.96%、-1.52%、-1.91%、-1.96%。

图7：万得半导体概念指数上周涨跌幅

图8：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所



资料来源: wind, 申港证券研究所

截至 2026 年 1 月 2 日, 费城半导体指数收于 7367.47 点、周上涨 2.20%。台湾半导体指数收于 938.80 点、周上涨 5.10%。

图9: 费城半导体指数



资料来源: wind, 申港证券研究所

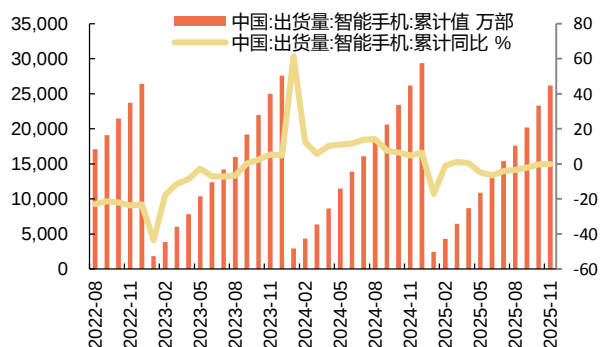
图10: 台湾半导体指数



资料来源: wind, 申港证券研究所

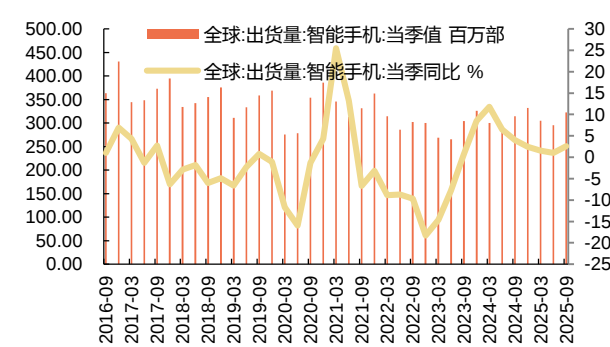
2. 行业数据跟踪

图11: 中国智能手机出货量及累计同比



资料来源: wind, 申港证券研究所

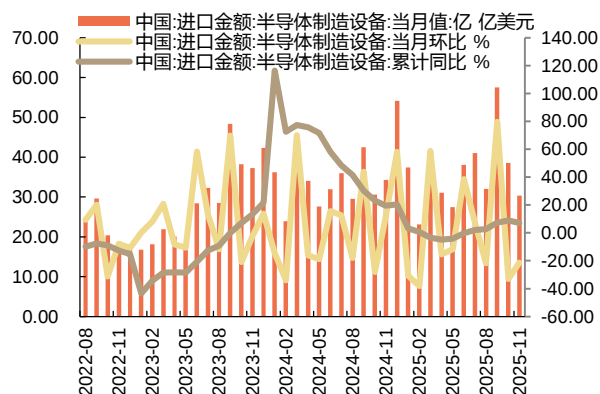
图12: 全球智能手机出货量及当季同比



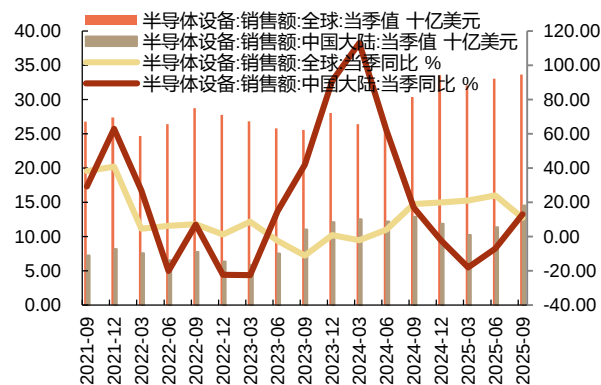
资料来源: wind, 申港证券研究所

图13: 中国进口半导体制造设备金额及同环比情况

图14: 全球及中国大陆半导体设备销售额及同比

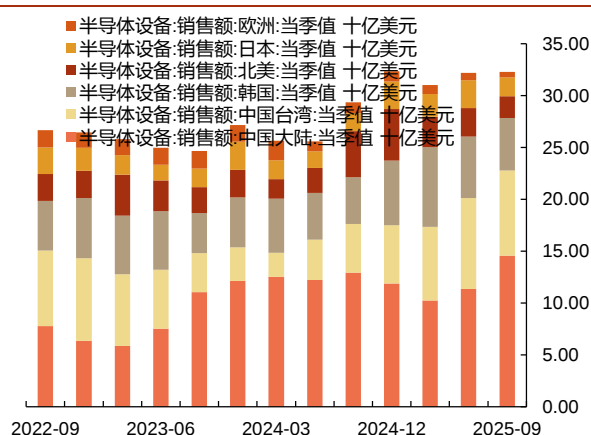


资料来源: wind, 申港证券研究所



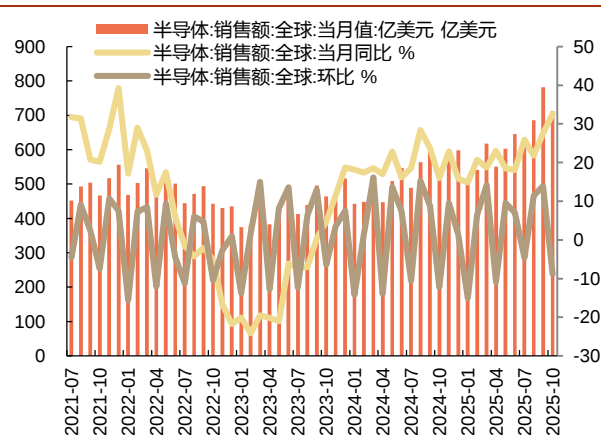
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图15: 主要地区半导体设备销售额



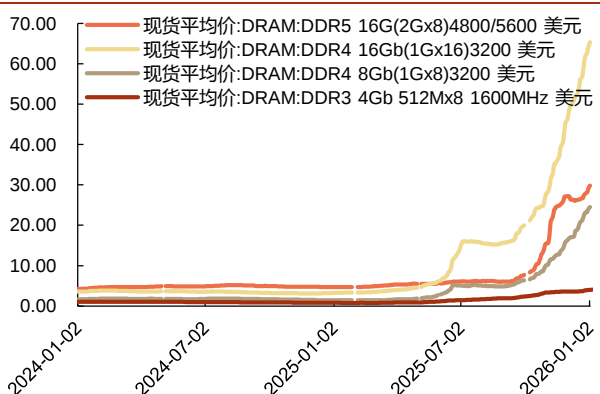
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及同环比情况



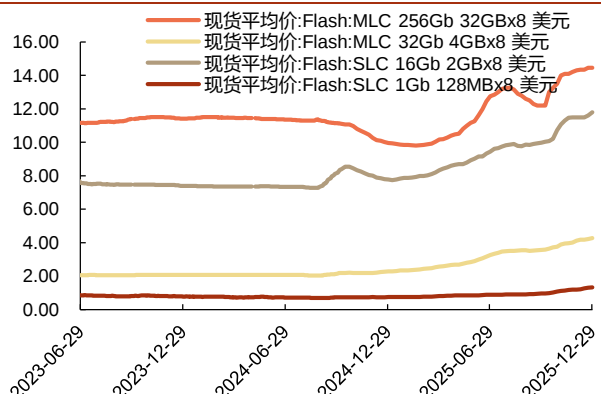
资料来源: ifind, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 申港证券研究所

3. 每周一谈：受益周期上行 国产存储龙头经营提升明显

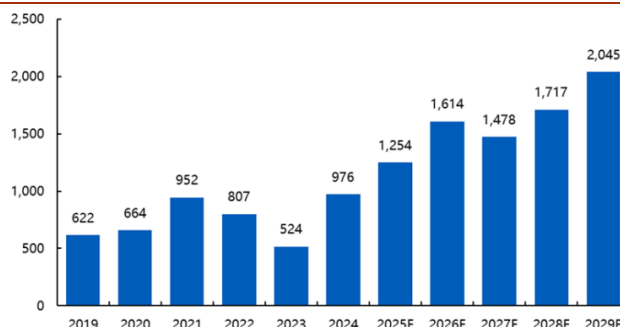
长鑫科技发布招股书，受益于周期上行，毛利率和盈利改善明显。根据招股书，公

司拟募集资金 295 亿元用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM 存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目。公司 2025Q1-Q3 实现营收 320.84 亿元，归母净利润-52.80 亿元，扣非归母净利润-10.62 亿元，公司预估全年营收在 550-580 亿元，归母净利润-16 至-6 亿元，扣非归母净利润 28-30 亿元。2025 年 Q3，在 DRAM 产品市场价格上涨、公司产销规模持续提升等因素的带动下，公司营业收入同比增长 148.80%，综合毛利率上升至 35.00%。

2025 年，随着公司产销规模的持续增长、产品结构的持续优化，以及 2025 年下半年以来 DRAM 产品价格的快速上涨，公司预计全年营收同比大幅增加，归母净利润亏损金额同比大幅收窄。

公司逐步进入主要厂商阵营，基于 Omdia 数据测算，按 2025Q2 DRAM 销售额统计，长鑫科技的全球市场份额已增至 3.97%，并有望随着技术发展及产能建设实现进一步增长。根据 Yole 数据，2024 年中国 DRAM 市场规模约为 250 亿美元，占全球 DRAM 市场规模的比重超过四分之一。作为全球主要的 DRAM 需求市场，中国在该领域长期高度依赖进口，DRAM 本土厂商仍有广阔的市场空间。

图19：2019-2029 年全球 DRAM 市场规模（亿美元）



资料来源：Omdia，长鑫科技招股书，申港证券研究所

DRAM 景气上行周期延续。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2026Q1 由于 DRAM 原厂大规模转移先进制程、新产能至 Server、HBM 应用，以满足 AI Server 需求，导致其他市场供给严重紧缩，预估整体一般型 DRAM 合约价将季增 55-60%，增幅较 2025Q4 加大。

建议关注存储扩产对国内半导体前道和键合设备的拉动，以及 HBM 对混合键合等封装技术和高端产能的带动，建议关注北方华创、拓荆科技、精测电子、中科飞测、中微公司、通富微电、长电科技、华海诚科等。

4. 重要公告

精测电子：12 月 31 日发布关于签订日常经营性重大合同的公告。公司近日与客户签订了销售合同，拟向客户出售多台半导体前道量检测设备，全部应用于先进制程领域，合同总计金额达到 571,282,800 元。截至本公告披露日，公司及其合并报表范围内子公司连续十二月内与该客户及其相关公司签订了多份销售合同，合同累

计金额达到 773,496,453.05 元（含本次签订）。

长电科技:1 月 1 日发布参与设立投资基金暨对外投资的公告。2025 年 12 月 30 日，公司第九届董事会第一次会议审议通过了《关于拟参股设立专项股权投资基金的议案》，同意公司全资子公司上海云蛟龙企业管理有限公司参股设立交融芯智（上海）股权投资基金合伙企业，该投资基金规模人民币 13.46 亿元。云蛟龙作为有限合伙人，拟认缴出资人民币 4.038 亿元，占投资基金的 30%。

5. 行业动态

台积电先进制程将涨价 3%至 10%

12 月 29 日消息，据台媒《经济日报》报道，由于人工智能（AI）需求火热，导致台积电 3nm 先进制程产能供不应求。传闻台积电已与客户沟通，将自 2026 年至 2029 年连续四年上调先进制程晶圆代工报价。2026 年的涨价幅度为个位数百分比，新的报价将自 2026 年 1 月 1 日起生效。

报道称，研究机构预计，台积电 2026 年先进制程报价有望上涨 3%至 10%不等，个别先进制程及对不同客户调升幅度不一，但皆有望比 2025 年更高。此举主要是为了反映生产成本上升与产能供不应求。（来源：芯智讯）

406 亿元，中芯国际收购中芯北方 49%股权

2025 年 12 月 29 日晚间，中芯国际披露了“发行股份购买资产暨关联交易草案”，拟向国家集成电路基金等 5 名中芯北方股东发行股份购买其所持有的中芯北方集成电路制造（北京）有限公司 49%的股权，交易总价约 406 亿元。交易完成后，中芯国际将持有中芯北方 100.00%的股权，中芯北方将成为上市公司的全资子公司。

中芯北方于 2013 年 7 月 12 日成立于北京，注册资本 48 亿美元，是一家专业的晶圆代工企业，自 2013 年 7 月中芯北方由中芯国际与北京市政府共同投资设立以来，主要从 12 英寸晶圆制造，工艺范围涵盖 65 至 28 纳米。

2019 年，中芯北方还启动了 12 英寸集成电路生产线工程，建设规模约 28.6 万平方米，建设内容为两条 45/40 纳米到 32/28 纳米集成电路生产线，月总产能 7 万片 12 英寸晶圆，并配套新建厂房、研发楼等设施。（来源：芯智讯）

82.68 亿元，华虹半导体拟收购华力微 97.4988%股权

2025 年 12 月 31 日，华虹半导体有限公司发布公告称，计划通过发行股份方式，向华虹集团等 4 名交易对方购买其合计持有的上海华力微电子有限公司 97.4988% 股权，并拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金约 75.56 亿元。

公告显示，华虹半导体拟以 43.34 元/股的价格，向华虹集团、上海集成电路基金、大基金二期、国投先导基金等 4 名交易对方合计发行股份 1.91 亿股，购买其合计持有的华力微 97.4988% 股权。标的资产评估值为 84.8 亿元，增值率为 323.59%，

本次交易价格为 82.68 亿元。(来源：芯智讯)

台积电 2nm 正式量产

12 月 30 日消息，晶圆代工龙头大厂台积电通过官网低调宣布，“台积电的 2nm(N2) 技术已按计划于 2025 年第四季开始量产”。据介绍，N2 工艺是台积电首个采用全环绕栅极 (Gate-all-around, GAA) 纳米片 (Nanosheet) 晶体管的制程节点，在性能和功耗方面实现了全节点提升。

根据台积电公布的技术参数显示，与前一代 N3E 制程相较，N2 在相同功耗下可提升 10% 至 15% 的性能。若在相同性能下，则能耗降低 25% 至 30%。对于混合设计（包含逻辑、类比与 SRAM）而言，其晶体管密度可提升 15%。而针对纯逻辑设计，晶体管密度增幅更高达 20%。(来源：芯智讯)

黑芝麻智能智驾芯片华山 A2000 通过美国审查，正式推向全球市场

1 月 4 日，黑芝麻智能官方宣布，其高性能全场景智能驾驶芯片——华山 A2000，已顺利通过美国商务部和国防部的相关审查，获准在全球范围内销售与应用。此举标志着 A2000 芯片正式进入规模化应用阶段，将为高阶智能驾驶的商业化落地提供核心算力支持。

据介绍，华山 A2000 芯片基于 7nm 先进工艺打造，集成高性能 CPU、GPU、NPU 及多种专用计算单元，实测性能媲美当前全球顶尖的智驾芯片。该芯片支持全 FP16/FP8 浮点及 INT4/INT8/INT16 等多种精度计算，并搭配成熟的 AI 工具链 BaRT，可实现从模型训练到部署的全流程高效开发。

A2000 芯片于 2025 年 1 月流片成功，因其超高性能而受到美方审查。经过近一年的技术澄清与沟通，最终成功通过审批，黑芝麻智能也成为国内唯一通过此类审查的企业。(来源：芯智讯)

国产 6nm GPU，首批订单交付

记者从产业链获悉，东芯股份控股的 GPU 厂商砺算科技，其自研 GPU 芯片近日已完成首批订单交付。本次交付客户为数字孪生领域相关企业。

公开信息显示，砺算科技 7G100 系列 GPU 已于 2025 年 9 月 15 日正式启动量产，采用台积电 6nm 工艺制程，该芯片基于自研的 TrueGPU 天图架构和指令集，提供多任务、智能乱序渲染等特性，主要面向云游戏、智能座舱、数字孪生等应用场景。此次订单交付，意味着该系列产品由量产阶段迈入商业化落地。

此前，东芯股份于 2025 年 11 月 29 日公告称，砺算科技“目前尚未产生收入”。不过，据供应链消息，已有部分客户完成小批量收货并启动部署，相关收入或将自 2025 年第四季度起逐步体现在财务报表中。(来源：天天 IC)

拟募资 295 亿，长鑫科技冲刺科创板

12 月 30 日，上海证券交易所正式受理了长鑫科技集团股份有限公司的科创板上市申请。作为我国规模最大、技术最先进、布局最全的 DRAM（动态随机存取存储器）

研发设计制造一体化企业，长鑫科技此次 IPO 拟募集资金高达 295 亿元，主要用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM 存储器技术升级项目，以及动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目，标志着国产 DRAM 产业发展进入新的关键阶段。

自 2016 年成立以来，长鑫科技始终专注于 DRAM 产品的研发、设计、生产与销售。公司于 2019 年推出首款自主设计生产的 8Gb DDR4 产品，实现了中国大陆 DRAM 产业“从零到一”的历史性突破。通过采取“跳代研发”策略，公司已成功完成四代工艺技术平台量产，产品覆盖 DDR4、LPDDR4X 到 DDR5、LPDDR5/5X 等多个代次，核心技术与产品达到国际先进水平。

根据行业分析机构 Omdia 的数据，按出货量统计，长鑫科技已成为中国第一、全球第四的 DRAM 厂商，在全球由三星、SK 海力士、美光三大巨头主导的市场中，稳步提升份额与影响力。（来源：天天 IC）

6. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）