



AI 驱动存储增长，景气与压力双线并行

【20251215-20251221】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现

市场数据（截至 12 月 21 日）



数据来源: ifind 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（12/15-12/21）沪指周涨幅 0.03% 收 3890.45 点，深证成指周跌幅 0.89% 收 13140.21 点，创业板指周跌幅 2.26% 收 3122.24 点。本周 A 股市场呈现探底回升的走势，主要指数在周初调整后于周三集体反弹，并在关键点位反复拉锯，市场情绪在政策预期与短期博弈间摇摆。

周度行业要闻：（1）AI 存储需求猛增，美光 2026 财年 Q1 业绩飙升 57%。受惠于 AI 数据中心需求爆发，AI 服务器对 HBM 和 DDR5 强劲需求。（2）手机芯片，进入 2nm 时代。三星电子正式推出 Exynos 2600 系统芯片，这是全球首款采用 2 纳米工艺打造的移动应用处理器。（3）本田中国工厂因半导体短缺面临停产减产。受全球半导体供应短缺影响，本田与广汽集团的合资工厂将于 12 月 29 日起停产 5 天，以应对当前的芯片供应危机。

行业数据跟踪：（1）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策，10 月份我国智能手机出货量增速大幅提升。（2）半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。（3）存储芯片行业景气上行，近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器等对高性能内存的强劲需求。

投资建议：受惠于 AI 数据中心需求爆发，AI 服务器对存储需求猛增，美光 2026 财年 Q1 营收达到 136.4 亿美元，同比飙升 57%，作为全球领先的存储器供应商，其业绩超预期标志着 AI 需求持续强劲。本轮存储芯片的涨价趋势展现出超预期的持续性，标志着存储行业已进入新一轮上行阶段，这主要由供给端的主动调控与需求端的结构性复苏共同驱动。一方面，存储价格的持续上行，尤其是 AI 相关的高性能存储



需求旺盛，使产业链相关企业有望直接受益。另一方面，价格上涨也可能逐步传导至消费电子供应链，推高智能手机、PC 等终端的成本，对远期出货量构成潜在压力。综合来看，在当前的供需紧平衡格局下，预计此轮存储芯片的涨价动能在中短期内仍可能延续，建议对 AI 驱动下的**存储周期与消费电子创新周期**保持密切关注与审慎乐观。

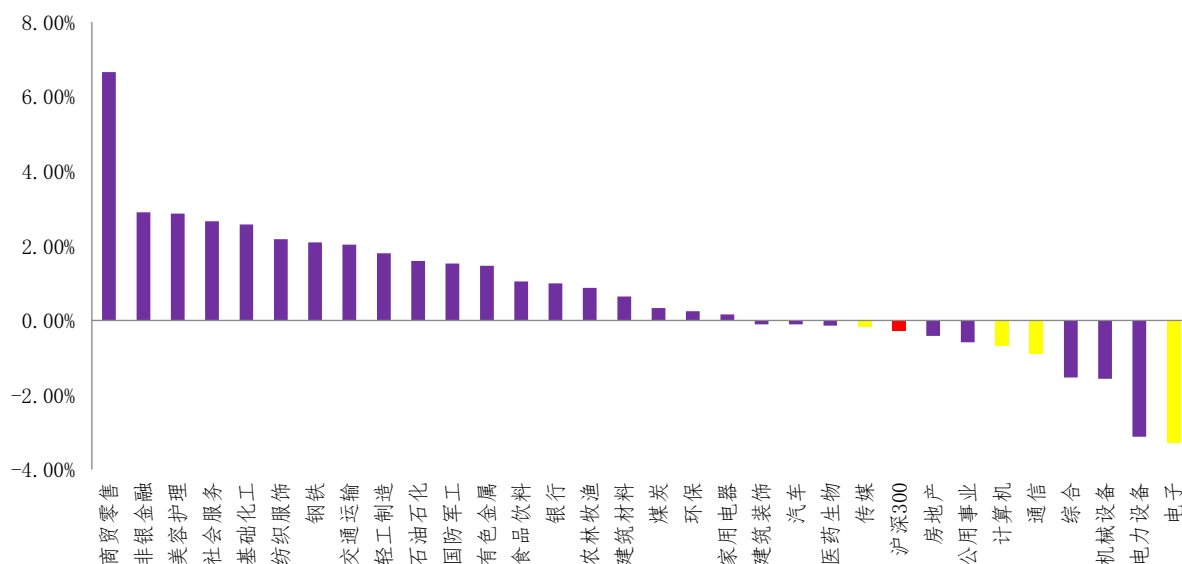
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（12/08-12/14）沪指周涨幅 0.03% 收 3890.45 点，深证成指周跌幅 0.89% 收 13140.21 点，创业板指周跌幅 2.26% 收 3122.24 点。本周 A 股市场呈现探底回升的走势，主要指数在周初调整后于周三集体反弹，并在关键点位反复拉锯，市场情绪在政策预期与短期博弈间摇摆。

本周电子（申万）下跌 3.28%，跑输上证综指 3.31 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.00 个百分点；通信（申万）下跌 0.89%，跑输上证综指 0.91 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点；传媒（申万）下跌 0.18%，跑输上证综指 0.20 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.10 个百分点；计算机（申万）下跌 0.68%，跑输上证综指 0.71 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.40 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

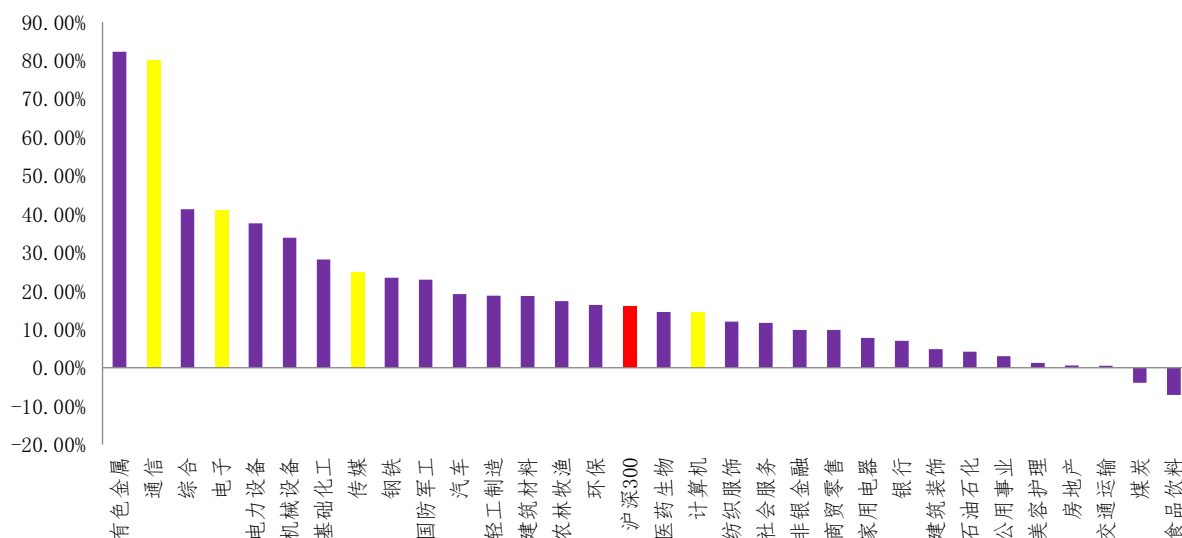


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 12 月 19 日，沪深 300 指数上涨 16.09%，电子行业（申万）上涨 41.11%、通信行业上涨 80.06%、传媒行业上涨 24.75%、计算机行业上涨 14.37%。



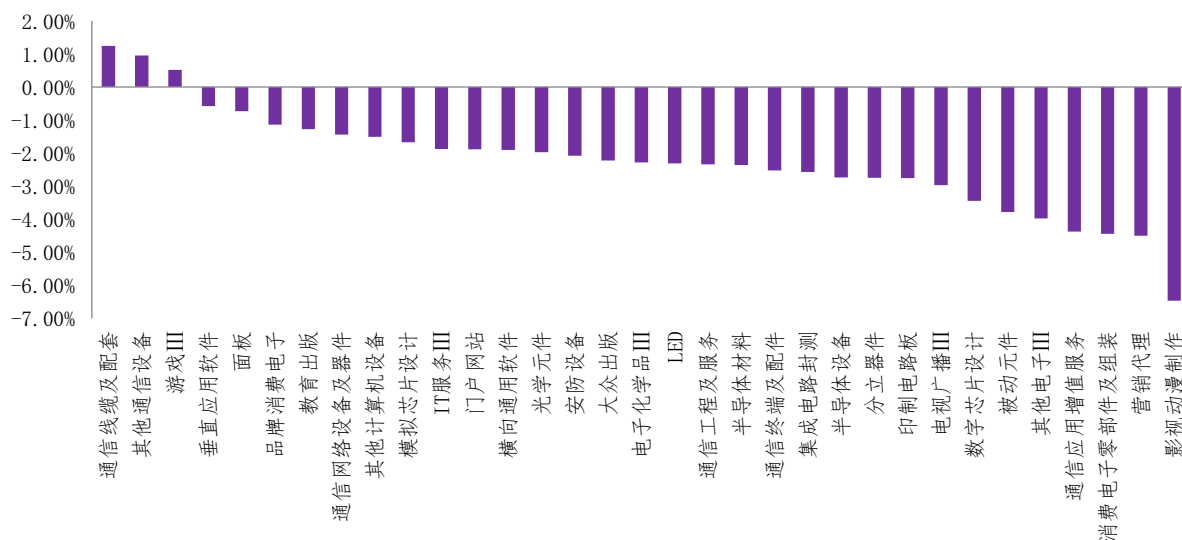
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 3 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为通信线缆及配套（1.24%）、其他通信设备（0.95%）、游戏III（0.52%），跌幅靠前的三级子行业分别为影视动漫制作（-6.47%）、营销代理（-4.49%）、消费电子零部件及组装（-4.44%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为久之洋（39.65%）、科森科技（24.49%）、奕东电子（20.08%）；通信周涨幅前三的标的为万隆光电（34.20%）、通鼎互联（24.74%）、震有科技（21.89%）；计算机周涨幅前三的标的分别为星环科技（29.29%）、万集科技（27.86%）、古鳌科技（23.94%）；传媒周涨幅前三的标的分别为完美世界（10.68%）、电广传媒（10.29%）、巨人网络（8.97%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
久之洋	39.65%	富信科技	-20.39%
科森科技	24.49%	腾景科技	-16.22%
奕东电子	20.08%	芯原股份	-16.06%
华体科技	20.01%	格林达	-14.87%
臻镭科技	19.95%	灿芯股份	-14.59%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
万隆光电	34.20%	超讯通信	-23.79%
通鼎互联	24.74%	实达集团	-13.60%
震有科技	21.89%	德科立	-13.49%
信科移动	20.97%	仕佳光子	-13.21%
世嘉科技	14.44%	光库科技	-10.41%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
星环科技	29.29%	品茗科技	-19.41%
万集科技	27.86%	品高股份	-14.74%
古鳌科技	23.94%	慧辰股份	-13.77%
智莱科技	23.30%	达华智能	-9.87%
嘉和美康	18.97%	初灵信息	-9.59%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
完美世界	10.68%	博纳影业	-24.57%
电广传媒	10.29%	浙文互联	-12.59%
巨人网络	8.97%	慈文传媒	-9.39%
荣信文化	7.83%	中国电影	-9.38%
三七互娱	7.81%	引力传媒	-8.16%

数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



二、行业数据跟踪及投资要点

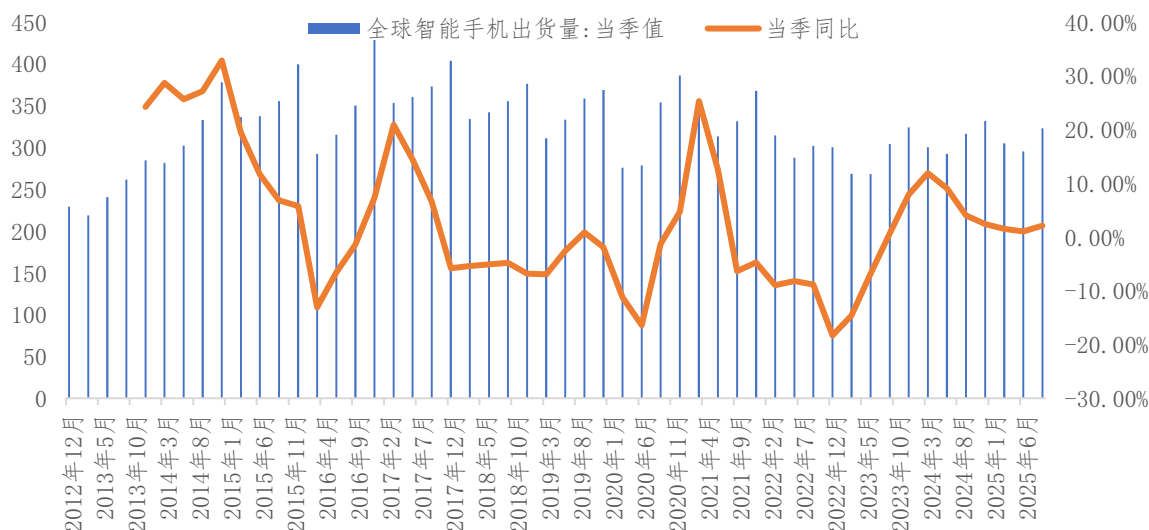
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

全球手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，2025 年第三季度智能手机出货 3.23 亿台，同比增长 2.09%，相比 2025 年一季度的 1.03% 有所增长。

国内手机销量同比增速上升。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 10 月智能手机出货量 3136 万台，同比增长 12.40%，相比 2025 年 9 月的 8.00% 大幅增长。

综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策。2025 年 10 月中国智能手机市场交出了一份亮眼的成绩单，同比增长大幅提速。这主要得益于“国庆+双十一预售”双重旺季效应、密集的新品发布以及可能出现的结构性市场机遇（如华为回归），消费市场有望迎来一个积极的增长周期。10 月初的国庆长假通常是重要的消费节点，各大品牌会进行大规模促销，有力刺激了当期销量。电商平台和厂商通常会提前至 10 月下旬启动“双十一”预售活动，这为 10 月贡献了显著的增量出货。

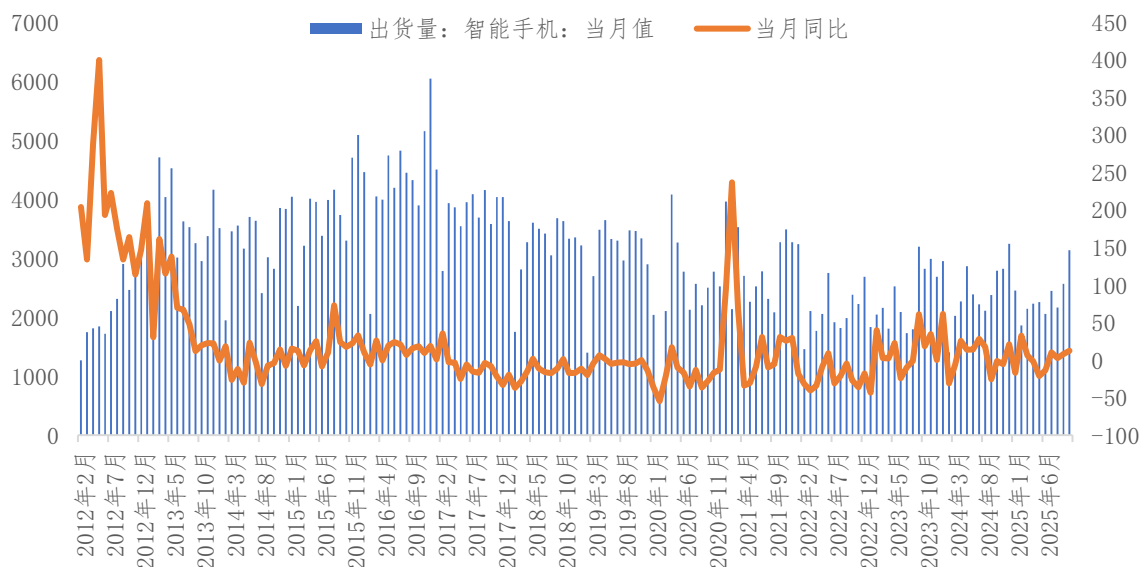
图 4：全球智能手机出货量及当季同比（单位：百万台）



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心



图 5：中国智能手机出货量及当月同比（单位：万台）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

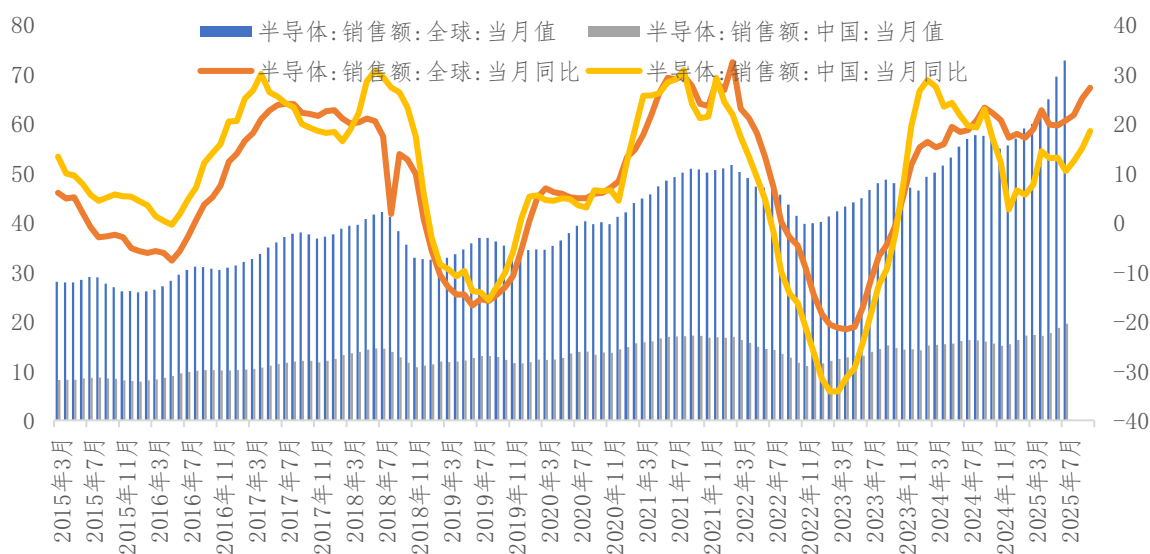
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 10 月，全球半导体销售额 727 亿美元，同比增长 27.2%，相比 2025 年 9 月 25.1% 的增速有所上升；中国半导体销售额 195 亿美元，同比增长 18.5%，相比 2025 年 9 月 15% 的增速有所上升。

2025 年 10 月，日本半导体设备出货量 4139 亿日元，同比增长 7.30%，相比 2025 年 9 月增速 14.88% 有所下降。

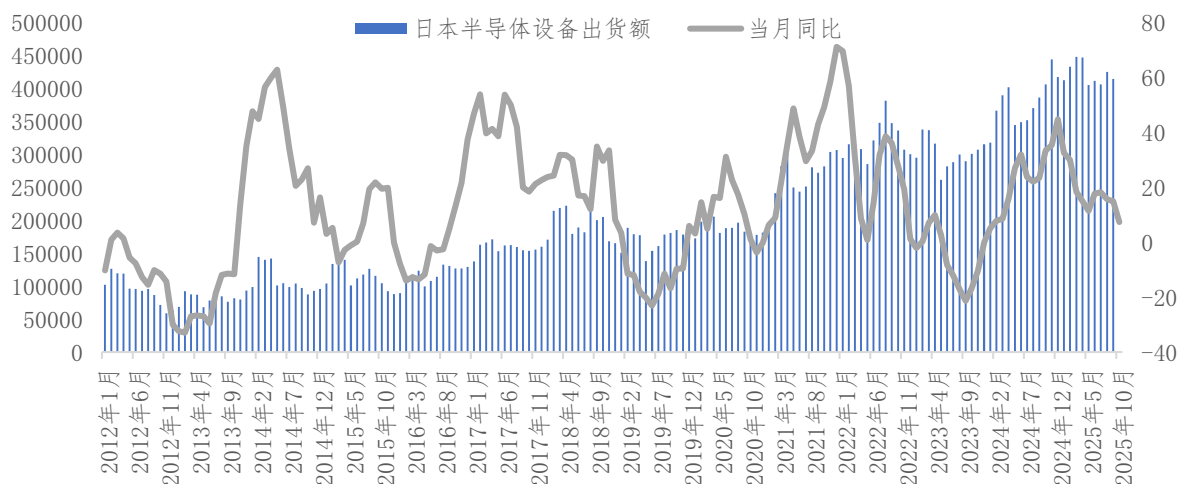
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）

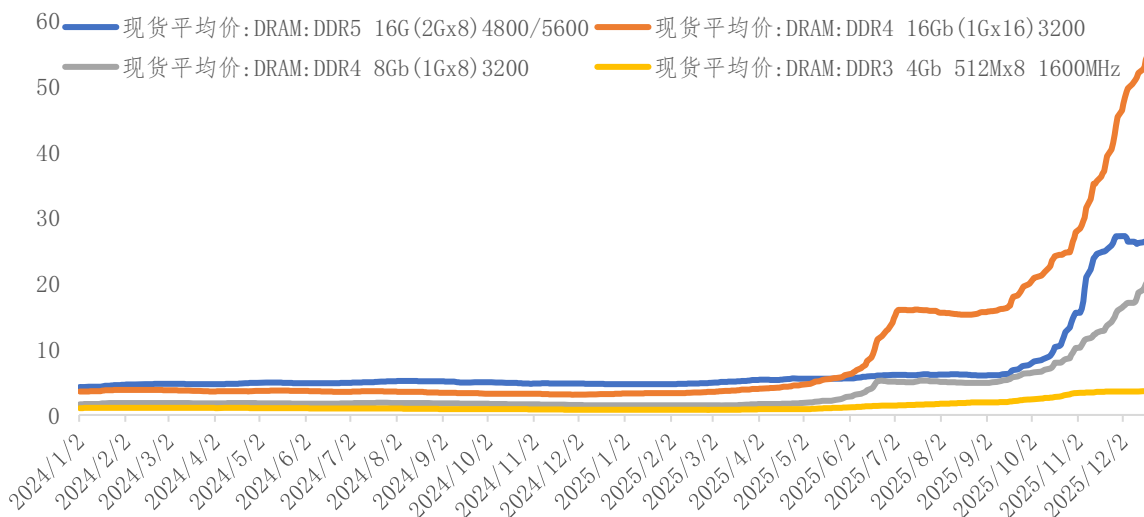


数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

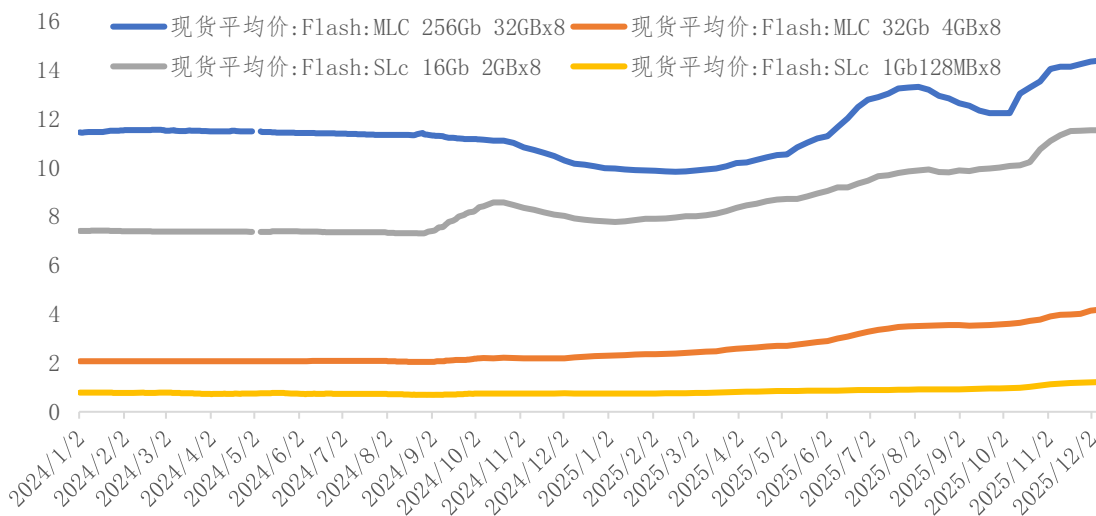
图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心



图 9：NAND FLASH 现货均价（单位：美元）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（四）投资建议

综上所述，全球的 AI 浪潮对先进算力的渴求，推动着高端芯片及相关制造需求持续高景气，且在外部环境倒逼下，国内半导体产业核心环节的“国产替代”，已从“可选项”升级为“必选项”，这为国内的设备与材料公司开辟了一个潜力巨大、且受全球周期影响相对较小的内需市场；此外，位于中游的存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期，为数字经济高质量发展提供支撑。因此，投资视野需要超越全球周期的短期波动，聚焦于中国半导体产业的“战略性突围”。建议牢牢把握“国产替代”这一核心矛盾，重点关注那些在关键环节实现技术突破、并已进入主流芯片制造供应链的国产设备与材料公司，它们是中国半导体产业自主可控战略的核心环节，其成长性与国产化进程紧密相连。

当前，存储市场正经历一轮显著的价格上涨周期。其核心驱动因素源于两方面：首先，AI 时代下，多模态应用与企业级存储需求呈现爆发式增长；其次，主要存储原厂将产能优先分配给 HBM 等高利润产品，导致传统存储领域出现结构性供给紧张。受此影响，行业自 2025 年初以来供需关系持续偏紧，并在第三季度后加剧，推动 NAND Flash、DDR4/DDR5 等产品价格快速上涨。

受惠于 AI 数据中心需求爆发，AI 服务器对存储需求猛增，美光 2026 财年 Q1 营收达到 136.4 亿美元，同比飙升 57%，作为全球领先的存储器供应商，其业绩超预期标志着 AI 需求持续强劲。本轮存储芯片的涨价趋势展现出超预期的持续性，标志着存储行业已进入新一轮上行阶段，这主要由供给端的主动调控与需



求端的结构性复苏共同驱动。一方面，存储价格的持续上行，尤其是 AI 相关的高性能存储需求旺盛，使产业链相关企业有望直接受益。另一方面，价格上涨也可能逐步传导至消费电子供应链，推高智能手机、PC 等终端的成本，对远期出货量构成潜在压力。综合来看，在当前的供需紧平衡格局下，预计此轮存储芯片的涨价动能在中短期内仍可能延续，建议对 AI 驱动下的**存储周期与消费电子创新周期**保持密切关注与审慎乐观。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1、AI 存储需求猛增，美光 2026 财年 Q1 业绩飙升 57%

12 月 17 日，美国存储大厂美光科技公布 2026 财年第一季度财报（截止 11 月 27 日的三个月），受惠于 AI 数据中心需求爆发，AI 服务器对 HBM 和 DDR5 强劲需求，美光在 2026 财年第一季度营收达到 136.4 亿美元，同比飙升 57%，净利润达到 52.4 亿美元，去年同期 34.69 亿美元，同比增长 49%。

美光科技公司是美国最大的存储器公司，也是全球领先的 DRAM、NOR 和 NAND 存储器供应商。随着 AI 基础建设热潮推升对晶片的庞大需求，近月来 AI 对 HBM 需求强劲，半导体供应持续吃紧。美光科技的芯片是数据中心服务器、个人电脑、智能手机和汽车等各种产品的基础组件。同时，它也是仅有的三大高带宽内存（HBM）芯片供应商之一，另外两家是来自韩国的 SK 海力士和三星电子。HBM 芯片对于训练和部署生成式人工智能模型至关重要。在与投资者的电话会议上，美光首席执行官桑杰·梅赫罗特拉表示，他预计到 2026 年以后，存储器市场仍将保持紧张状态，并且在中期内，美光预计只能满足几个主要客户一半到三分之二的的需求。

（资料来源：电子发烧友网）

2、手机芯片，进入 2nm 时代

日前，三星电子正式推出 Exynos 2600 系统芯片，这是全球首款采用 2 纳米工艺打造的移动应用处理器。值得关注的是，三星电子已开始量产该新型芯片，并计划将其搭载于明年 2 月推出的旗舰智能手机 Galaxy S26。。

三星电子称，Exynos 2600 实现 AI 性能跨越式突破，搭载的强悍 NPU 令生



成式 AI 性能较前代提升 113%，可运行更庞大、更多样的设备端 AI 模型，成就顶尖的设备端 AI 片上系统（SoC）。NPU 架构的升级进一步优化生成式 AI 计算能效，降低功耗与延迟。得益于此，设备端 AI 任务（如智能图像编辑、AI 助手功能）执行更迅捷高效。除性能提升外，通过首次在移动 SoC 中引入虚拟化安全防护与硬件级混合后量子密码（PQC）技术，实现 ROM 层级的未来级安全防护，强化设备端隐私保障。

（资料来源：券商中国）

3、本田中国工厂因半导体短缺面临停产减产

受全球半导体供应短缺影响，本田汽车宣布将对其在华及日本工厂的生产计划进行调整。据了解，本田与广汽集团的合资工厂将于 12 月 29 日起停产 5 天，以应对当前的芯片供应危机。

此次生产调整涉及本田在中国和日本的多家生产基地。除了中国工厂的停产计划外，日本本土工厂也将在 2026 年 1 月 5 日至 6 日期间停产两天，7 日至 9 日的产量也将低于原定计划。虽然本田尚未公布具体受影响的日本工厂名单，但业内推测埼玉制作所和铃鹿制作所可能位列其中。

值得注意的是，这并非本田首次因半导体短缺而调整生产。此前在 10 月和 11 月，本田已经暂停了墨西哥工厂的生产，同时削减了美国和加拿大工厂的产量。当时的生产中断被归因于安世半导体受到出口管制的影响。本田方面表示，未来的生产计划将根据半导体供应情况实时调整。目前，尽管北美工厂的生产已恢复正常运转，但整个生产体系仍处于岌岌可危的状态。

（资料来源：维库电子市场网）

（二）重要公告

1、拓荆科技：股东及董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告

截至 2025 年 12 月 17 日，本次减持计划时间区间届满，CHANG HSIAO-YUNG（张孝勇）先生通过集中竞价交易方式合计减持股份 25,000 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0089%；刘静女士通过集中竞价交易方式合计减持股份 30,000 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0107%；陈新益先生通过集中竞价交易方式合计减持股份 10,200 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0036%；宁建平女士



通过集中竞价交易方式合计减持股份 9,580 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0034%；牛新平先生通过集中竞价交易方式合计减持股份 8,000 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0028%；许龙旭先生通过集中竞价交易方式合计减持股份 9,856 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0035%；赵曦女士通过集中竞价交易方式合计减持股份 16,000 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0057%；杨小强先生通过集中竞价交易方式合计减持股份 2,880 股，占公司当前总股本的比例约为 0.0010%。本次减持符合相关法律法规的规定，不存在违规减持的情况。

（资料来源：公司公告）

2、燕东微：关于控股股东、实际控制人解除一致行动人协议暨权益变动触及 1%刻度的提示性公告

2025 年 12 月 17 日，北京电控、盐城高投双方签署了《一致行动人协议之解除协议》，双方均同意解除上述《一致行动人协议》并终止一致行动关系。双方在对燕东微的所有重大/一般事务、董事任命、利润分配、业务运作、经营管理、资产处置及其他重大事宜决策等方面不再保持一致行动关系，双方各自按照法律、法规和相关规范性文件的规定及公司章程的规定依照自己的意愿独立发表意见、行使投票权和履行相关股东职权。

本次《一致行动人协议》解除前，公司控股股东、实际控制人北京电控直接持有公司股份 645,657,112 股，占公司目前总股本比例为 45.23%；盐城高投直接持有公司股份 45,205,769 股，占公司目前总股本的比例为 3.17%。公司控股股东、实际控制人北京电控及其一致行动人合计直接持有公司 838,936,286 股，表决权比例为 58.76%。

《一致行动人协议》解除后，北京电控及其一致行动人合计持有公司的股权比例为 55.60%，北京电控仍为公司控股股东、实际控制人，能够主导公司的经营决策，公司控制权稳定，不会给公司带来重大不利影响。

（资料来源：公司公告）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

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执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。



特别提示:

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明:

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺:

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。