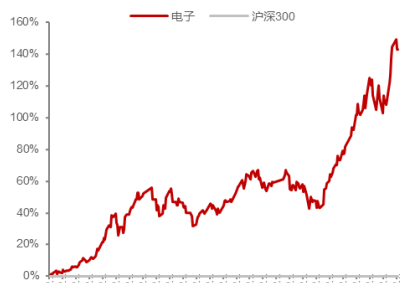


电子行业点评

2026 年 6 月 24 日

行业指数相对沪深 300 表现



相关报告

《英伟达推出 45°C 全液冷方案，液冷产业链技术升级与价值量提升可期》

2026-06-23

《英伟达发布 RTX Spark, AI Agent 从云端走向个人终端》

2026-06-01

《空间微缩到时间微缩：韬定律开启半导体新路径》

2026-05-25

《26Q1 收入利润双提速，AI&海外业务快速推进》

2026-05-20

《英伟达和 SK 海力士达成多年技术合作关系》

2026-05-19

分析师：王鑫昉

执业证书编号：S0370526030001

邮箱：wangxy4@jyzq.cn

行业点评报告

—美光携手 Anthropic: AI 存储由单品供货迈向全栈协同

评级：强于大市（维持）

事件：

美光与 Anthropic 宣布达成战略合作，双方将围绕 AI 内存与存储架构设计、产品供应、Claude 在美光内部的企业级部署及战略投资展开合作。

● **双方将推动模型与存储架构的协同优化。**美光和 Anthropic 将分析内存和存储子系统在不同 AI 工作负载下的性能表现，以及各层级产品在完整基础设施堆栈中的交互关系，并开展联合优化。这项合作有望提升 Claude 基础设施的内存与存储性能、能源效率及单位 Token 经济性。

● **长上下文与 Agent 发展，有望推动 AI 存储由单一 HBM 向分层架构演进。**大模型推理中的 KV Cache 容量会随上下文长度和并发请求提升而增长，行业已开始探索将部分 KV Cache 由 HBM 卸载至 DRAM 和 SSD。英伟达于 2026 年 3 月推出 CMX 上下文存储平台，在计算节点侧构建覆盖 GPU HBM、主机内存、本地 SSD、CMX 及网络存储的分层 KV Cache 体系，以兼顾访问时延、容量和成本。美光目前已形成覆盖 HBM、服务器 DRAM 和数据中心 SSD 的完整产品组合，此次与 Anthropic 围绕不同工作负载优化内存和存储子系统，正契合这一趋势。若分层存储架构加速落地，美光的 AI 受益逻辑有望由 HBM 需求增长，进一步扩展至服务器 DRAM、企业级 SSD 及跨层级产品协同。

● **存储厂商正成为大模型企业的战略基础设施伙伴。**Anthropic 已将美光、三星和 SK 海力士列为战略基础设施合作伙伴，反映模型厂商对上游存储资源保障和产品协同能力的重视程度提升。对美光而言，直接参与 Claude 基础设施优化，有助于提前掌握头部模型的真实负载特征，提升产品定义及客户验证效率，并有效锚定未来 AI 大模型客户的潜在需求。

● **风险提示：**AI 资本开支不及预期；分层存储架构商业化进展不及预期等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（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的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。