



存储涨价潮下的产业链机遇：2026 年供需缺口会否持续？

【20251103-20251107】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现



市场数据（截至 11 月 07 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（11/03-11/07）沪指周涨幅 1.08%，报 3997.56 点；深成指周涨幅 0.19%，报 13404.06 点；创业板指周涨幅 0.65%，报 3208.31 点。本周，A 股市场呈现出明显的震荡格局，主要股指在 4000 点附近反复博弈，市场成交量保持活跃。

周度行业要闻：（1）**芯片涨价潮来势汹汹。**据供应链消息，三星电子已率先暂停 10 月 DDR5DRAM 合约报价，引发 SK 海力士和美光等其他存储原厂跟进，恢复报价时间预计或将延后至 11 月中旬。（2）**闪存龙头宣布涨价 50%，10 股年内股价翻倍。**据财联社援引媒体报道，闪存龙头闪迪（SanDisk）11 月大幅调涨 NAND 闪存合约价格，涨幅高达 50%。据悉，这是闪迪今年以来至少第三次涨价。自 9 月起，主流存储涨价预期和持续性大幅加强。除了 HBM，DRAM、NAND 闪存、SSD 和机械硬盘全系列存储产品持续面临缺货涨价。近期多家存储原厂暂停 DDR5 报价，短短一周内，DDR5 现货价格飙升 25%。

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，国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。（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：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。

基于当前市场态势分析，若 AI 需求持续强劲而供给侧未能有效扩容，2026 年存储市场的供需紧张格局可能会延续，行业高景气度有望保持。**持续看好由存储涨价所带来的周期性机遇，建议重点关注存储、算力需求板块。**在 AI 需求持续拉动与存储价格上行的背景下，存储行业供需格局可能会延续。为应对日益增长的存储需求，原厂存在加大资本开支的可能性，从而带动半导体设备需求提升，建议关注**刻蚀、沉积**等关键环节的**国产半导体设备公司**。

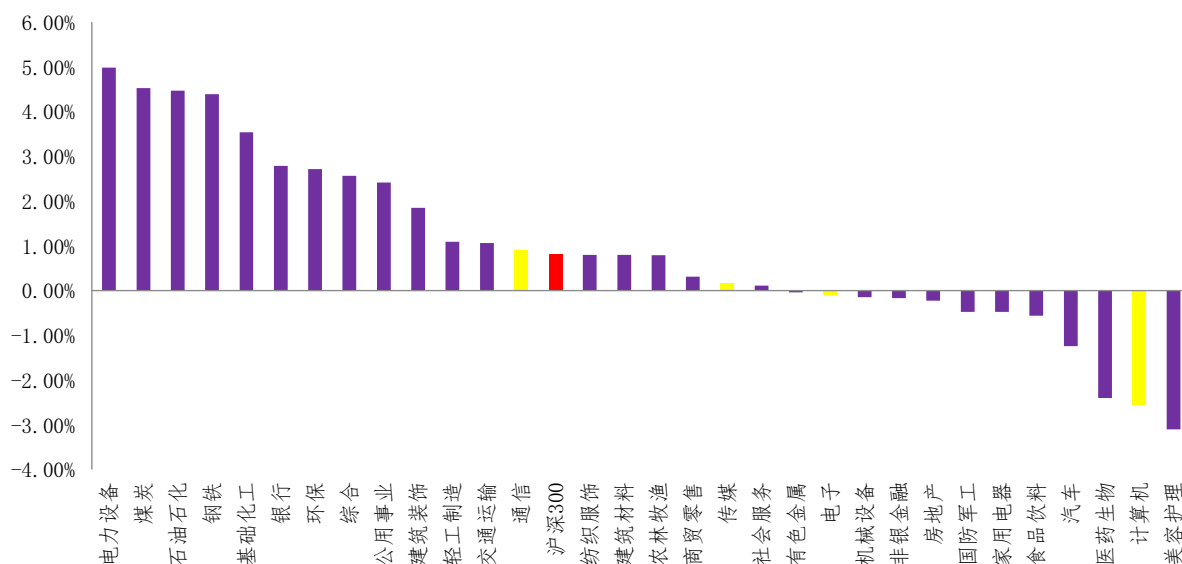
风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（11/03-11/07）沪指周涨幅 1.08%，报 3997.56 点；深成指周涨幅 0.19%，报 13404.06 点；创业板指周涨幅 0.65%，报 3208.31 点。本周，A 股市场呈现出明显的震荡格局，主要股指在 4000 点附近反复博弈，市场成交量保持活跃。

本周电子（申万）下跌 0.09%，跑输上证综指 1.18 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点；通信（申万）上涨 0.92%，跑输上证综指 0.17 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.09 个百分点；传媒（申万）上涨 0.16%，跑输上证综指 0.92 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点；计算机（申万）下跌 2.54%，跑输上证综指 3.62 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.36 个百分点。

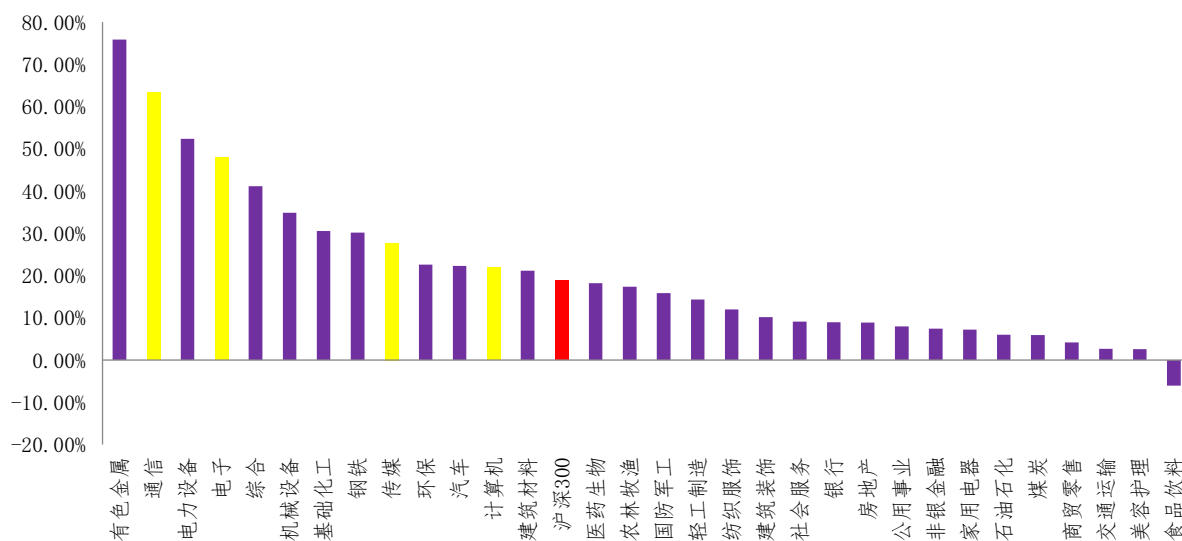
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

2025 年初至 10 月 31 日，沪深 300 指数上涨 18.90%，电子行业（申万）上涨 47.96%、通信行业上涨 63.37%、传媒行业上涨 27.70%、计算机行业上涨 21.94%。

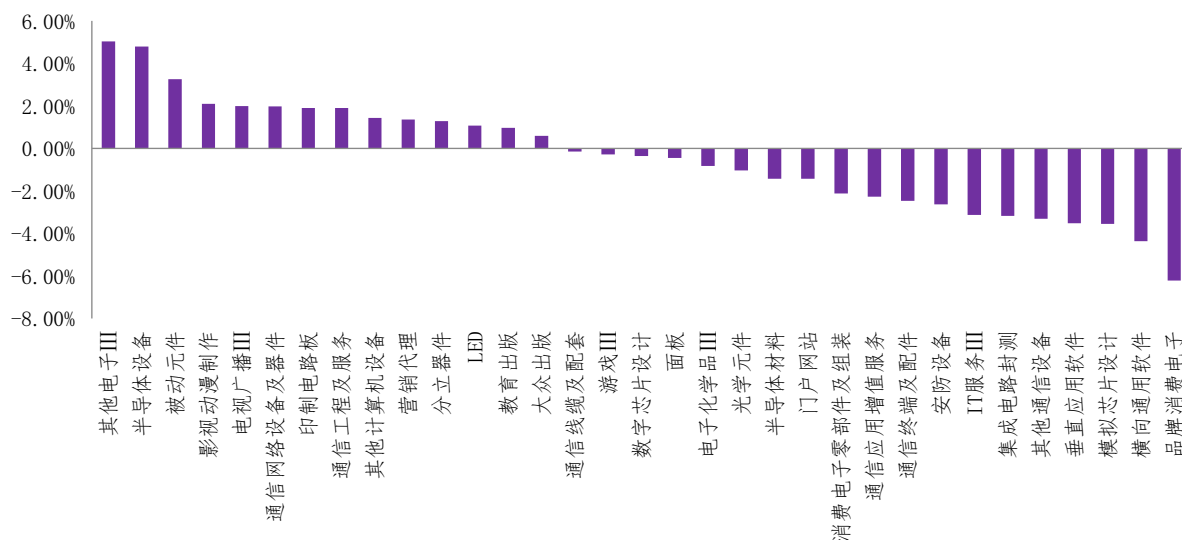
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

本周板块内 14 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为其他电子III（5.03%）、半导体设备（4.80%）、被动元件（3.25%），跌幅靠前的三级子行业分别为品牌消费电子（-6.22%）、横向通用软件（-4.36%）、模拟芯片设计（-3.56%）。

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京泉华（48.41%）、可川科技（34.75%）、中富电路（29.41%）；通信周涨幅前三的标的为万隆光电（23.34%）、意华股份（12.18%）、天孚通信（10.75%）；计算机周涨幅前三的标的分别为淳中科技（37.80%）、英方软件（27.06%）、航天智装（25.45%）；传媒周涨幅前三的标的分别为中国电影（26.76%）、吉视传媒（14.32%）、中文传媒（12.62%）。

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
京泉华	48.41%	清越科技	-24.16%
可川科技	34.75%	东尼电子	-16.38%
中富电路	29.41%	杰华特	-12.28%
伊戈尔	28.57%	捷邦科技	-11.57%
香农芯创	28.28%	传音控股	-11.43%

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	23.34%	东土科技	-9.35%
意华股份	12.18%	恒宝股份	-6.91%
天孚通信	10.75%	东信和平	-6.11%
通宇通讯	9.31%	平治信息	-6.01%
普天科技	9.15%	有方科技	-5.60%

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
淳中科技	37.80%	航天宏图	-18.49%
英方软件	27.06%	慧博云通	-12.31%
航天智装	25.45%	达实智能	-11.93%
格尔软件	14.40%	纬德信息	-11.19%
达华智能	14.07%	概伦电子	-11.14%

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
中国电影	26.76%	荣信文化	-8.08%
吉视传媒	14.32%	芒果超媒	-7.08%
中文传媒	12.62%	昆仑万维	-6.88%
福石控股	8.46%	凡拓数创	-6.84%
湖北广电	7.95%	完美世界	-6.54%

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

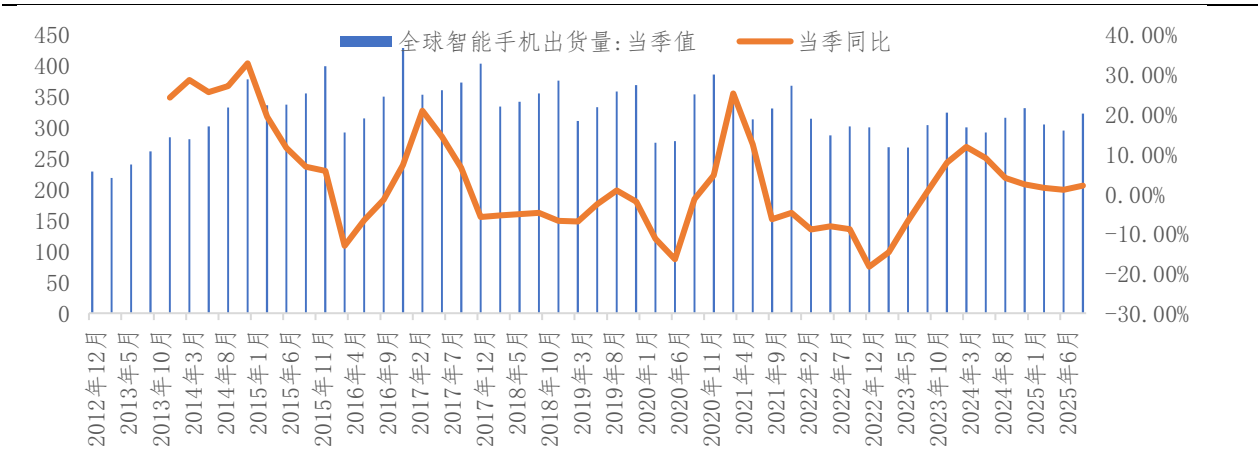
（一）消费电子行业或更依赖于技术创新和刺激政策

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下降。根据 ifinD 数据，中国 2025 年 8 月智能手机出货量 2164 万台，同比增长 2.6%。增速相比 2025 年 7 月的 10.3%有所下降。

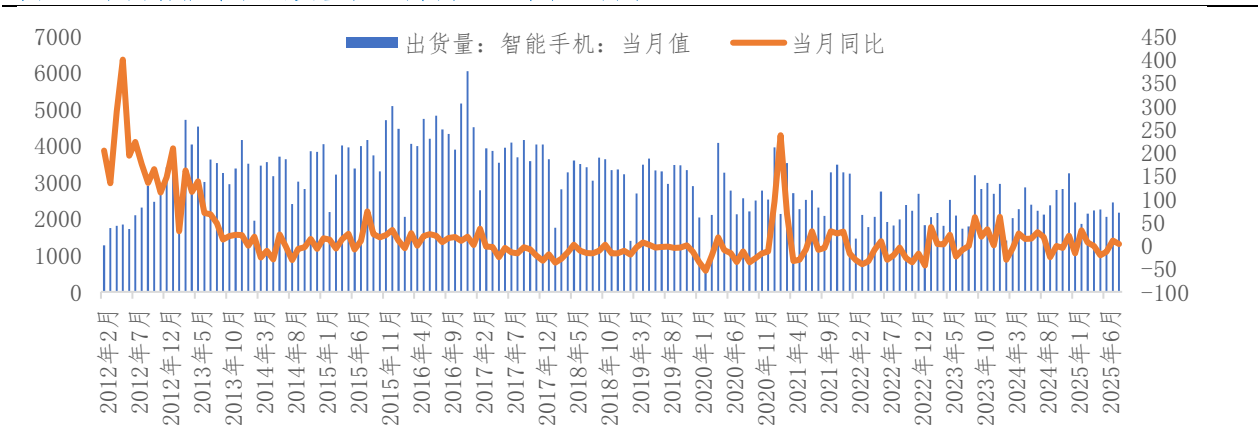
综合来看，未来的手机市场增长将更加依赖于突破性的技术创新（如更成熟的 AI 应用、价格更亲民的折叠屏手机）和有效的市场刺激政策，国内受益于“国补”等政策刺激，需求较为稳健。

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

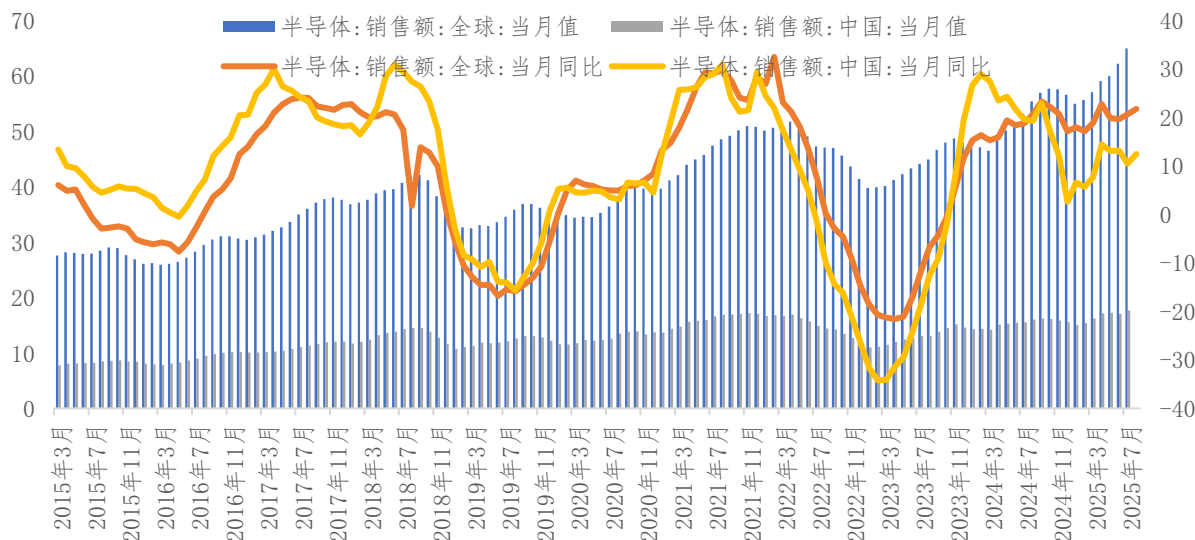
（二）半导体行业当前的需求依然旺盛

2025 年 8 月，全球半导体销售额 649 亿美元，同比增长 21.7%，相比 2025 年 7 月 20.6%的增速有所上升。

2025 年 9 月，日本半导体设备出货量 4246 亿日元，同比增长 14.88%，相比 2025 年 8 月增速 15.88%有所下降。

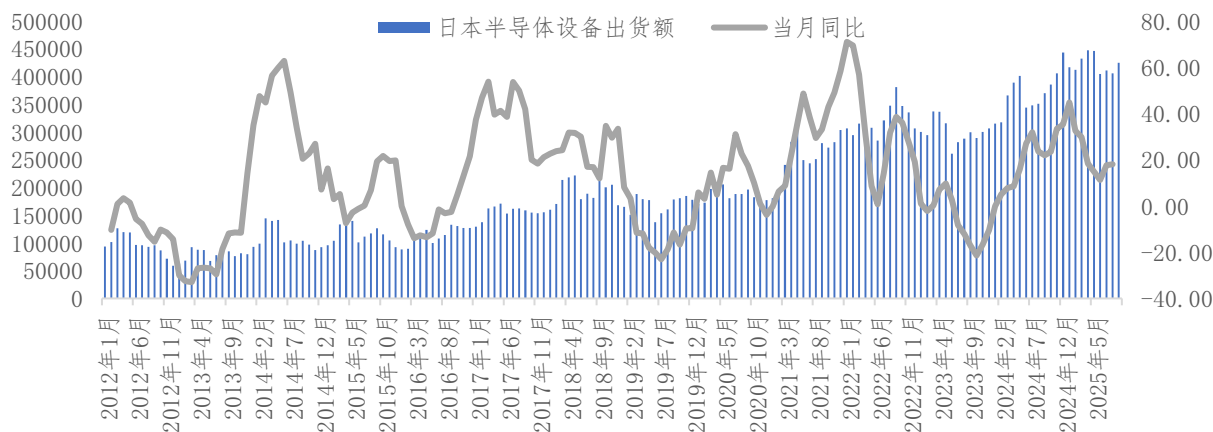
半导体行业当前的需求依然旺盛，同时国内国产替代持续推进，国内半导体设备的需求依然较好。

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）

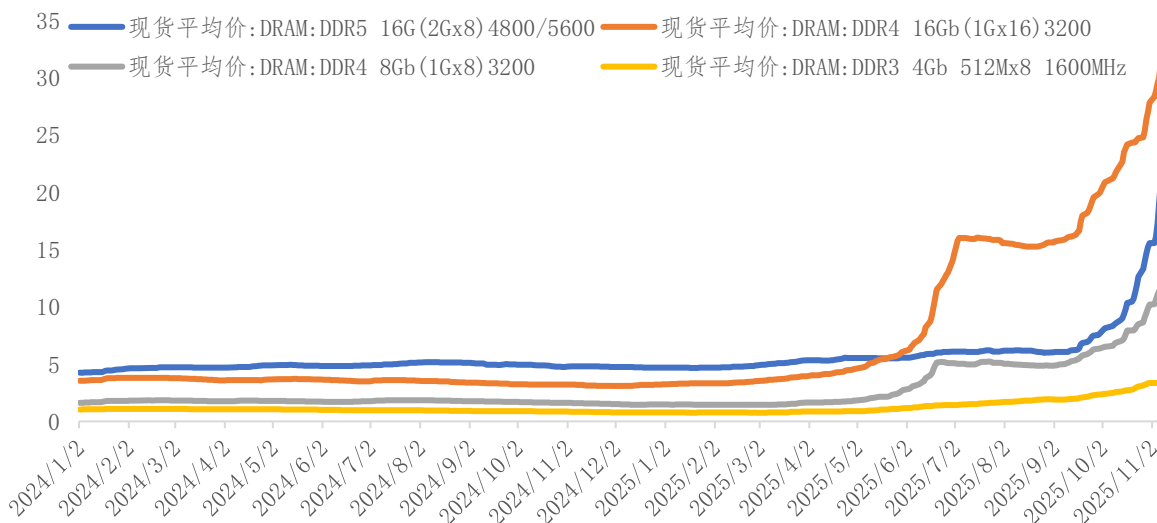


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

（三）存储芯片行业景气上行

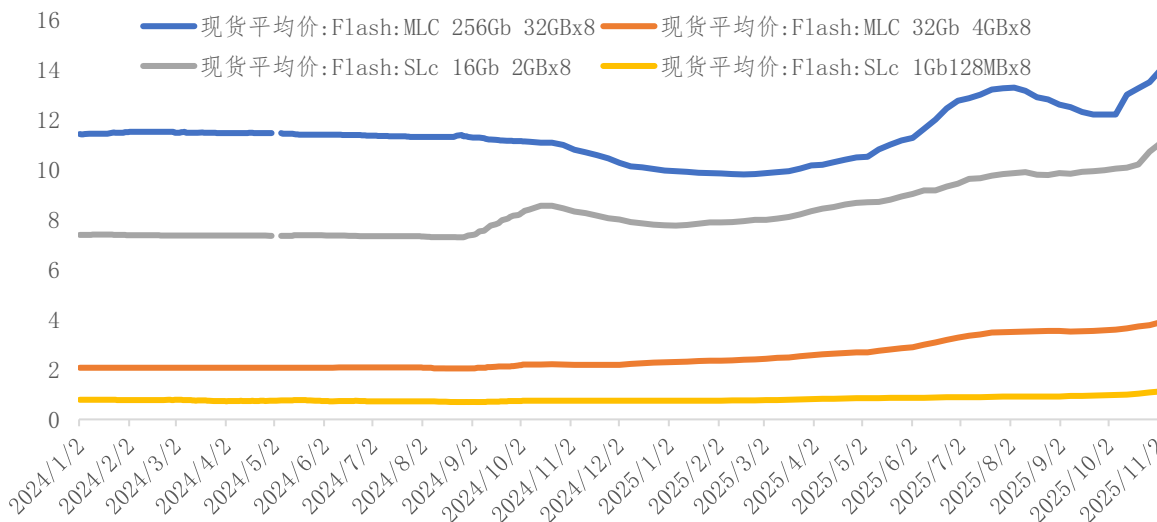
近期 DRAM 价格呈现强劲的上升趋势，直接反映了 AI 服务器、新一代 PC 和数据中心对高性能内存的强劲需求。NAND Flash 价格较稳，正稳步增长，智能手机与传统服务器市场的需求复苏相对较慢。总体而言，存储芯片行业正进入新一轮景气上行周期。

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 现货平均价 (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,受手机等传统消费电子需求疲软拖累,与之相关的成熟制程半导体及产业链公司,正面临业绩增长放缓的压力;但全球的 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创造了一个确定性较高、能抵御全球周期波动的内需市场;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穿越风雨、迈向自主的基石，也是最有可能实现持续超预期的方向。

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。

基于当前市场态势分析，若 AI 需求持续强劲而供给侧未能有效扩容，2026 年存储市场的供需紧张格局可能会延续，行业高景气度有望保持。**持续看好由存储涨价所带来的周期性机遇**，建议重点关注**存储、算力需求板块**。在 AI 需求持续拉动与存储价格上行的背景下，存储行业供需格局可能会延续。为应对日益增长的存储需求，原厂存在加大资本开支的可能性，从而带动半导体设备需求提升，建议关注**刻蚀、沉积**等关键环节的**国产半导体设备公司**。

三、行业要闻及重要公告

（一）TMT 行业重要事件

1. 芯片涨价潮来势汹汹

据最新消息，台积电 2026 年将进一步提升先进制程（7nm 以下）报价，先进制程涨幅预计将达 3%至 10%，这将是这家全球最大晶圆代工厂连续第四年上调价格。种种迹象表明，全球芯片涨价潮正愈演愈烈。据供应链消息，三星电子已率先暂停 10 月 DDR5DRAM 合约报价，引发 SK 海力士和美光等其他存储原厂跟进，恢复报价时间预计或将延后至 11 月中旬。

市场层面，11 月 3 日 SK 海力士、三星电子股价持续拉升，截至韩国股市收盘，SK 海力士暴涨近 11%；三星电子大涨超 3%，再度创出历史新高。A 股存储芯片概念股亦集体走强，太极实业直线涨停，香农芯创大涨超 8%续创历史新高，普冉股份大涨超 14%，江波龙、商络电子、兆易创新、北京君正等跟涨。

（资料来源：券商中国）



2. 闪存龙头宣布涨价 50%，10 股年内股价翻倍

据财联社援引媒体报道，闪存龙头闪迪（SanDisk）11 月大幅调涨 NAND 闪存合约价格，涨幅高达 50%。据悉，这是闪迪今年以来至少第三次涨价。

自 9 月起，主流存储涨价预期和持续性大幅加强。除了 HBM，DRAM、NAND 闪存、SSD 和机械硬盘全系列存储产品持续面临缺货涨价。近期多家存储原厂暂停 DDR5 报价，短短一周内，DDR5 现货价格飙升 25%。

本周 A 股存储芯片板块走强。截至 11 月 7 日，共 10 股股价年内翻倍，其中德明利股价涨近 330%，东芯股份、江波龙涨超 200%，聚辰股份等 7 股涨超 100%。

（资料来源：21 世纪经济报道）

3. 特朗普“台湾的大型企业正在将芯片生产转移到美国”

据参考消息援引俄罗斯卫星社 11 月 3 日报道，美国总统特朗普表示，由于征收关税，台湾的大型企业正在将芯片生产转移到美国。

特朗普在 2 日发布的哥伦比亚广播公司采访中称：“两年后，我们将控制 40% 到 50% 的芯片市场份额。最大的几家公司离开台湾来到美国，正是因为关税。如果没有这些关税，这一切就不会发生。”

（资料来源：济南日报）

（二）重要公告

1. 拓荆科技：关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告

公司 11 个员工持股平台于 2025 年 11 月 3 日至 11 月 7 日期间通过集中竞价方式减持公司股份 161.5904 万股，占公司总股本的 0.57%，其所持有的公司股份比例由 6.46%减少至 5.88%，权益变动触及 1%刻度。本次权益变动系合计持股 5%以上非第一大股东的正常减持行为，不涉及资金来源，不触及要约收购，不会影响公司治理结构和持续经营，亦不会导致公司无控股股东、实际控制人的状态发生变化。

（资料来源：公司公告）

2. 洲明科技：关于变更公司经营范围并修订《公司章程》的公告

深圳市洲明科技股份有限公司于 2025 年 11 月 6 日召开第六届董事会第七次会议，审议《关于变更公司经营范围并修订的议案》，根据公司经营发展需要，



公司拟对经营范围进行变更，增加“广告制作；广告设计、代理；广告发布；平面设计；数字内容制作服务（不含出版发行）；数字广告发布、文艺创作”相关经营活动，并根据《证券法》等法律法规及规范性文件的规定，拟对《公司章程》中相应条款予以修订。

本次公司对于变更公司经营范围并修订《公司章程》事项程序合法合规，不存在损害公司和股东利益，尤其是中小股东利益的情形。

（资料来源：公司公告）

3. 北方华创：关于开立募集资金暂时补充流动资金专项账户并签订募集资金三方监管协议的公告

经中国证券监督管理委员会（证监许可[2021]2710 号）核准，北方华创科技股份有限公司非公开发行人民币普通股（A 股）27,960,526 股，每股发行价为人民币 304 元，共计募集资金总额人民币 8,499,999,904.00 元，扣除各项发行费用人民币 47,913,170.30 元（不含增值税），实际募集资金净额为人民币 8,452,086,733.70 元。本次非公开发行股票募集资金在扣除发行相关费用后，用于半导体装备产业化基地扩产项目（四期）、高端半导体装备研发项目、高精精密电子元器件产业化基地扩产项目（三期）等项目。公司已将募集资金按上述要求补充流动资金及投入各全资子公司用于募集资金投资项目建设，并对募集资金采取了专户存储管理。

（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。