

2026 年 09 月 17 日

证券研究报告·电子行业周报

长鑫存储 DRAM 市占率提高至 9.5%

——中山证券电子行业周报

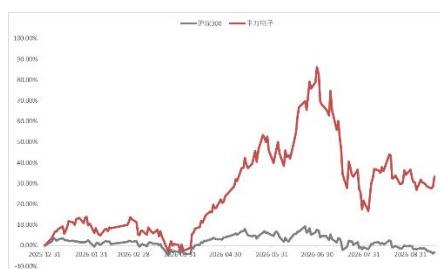
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**二季度全球服务器出货金额同比增长 52%**。IDC 根据其全球季度服务器追踪报告表示，全球服务器市场规模在 2026 年第 2 季度达到 1,663 亿美元，超越 2025Q4 的 1,253 亿美元创下历史季度新高。1,663 亿美元的数据意味着上一季度的服务器总营收同比增长 52.0%、环比增长 35.7%；当季服务器出货量同比增幅 15.4%。这一系列数据意味着服务器平均售价 (ASP) 同比增长了三成以上。

●**长鑫存储 DRAM 市占率提高至 9.5%**。TrendForce（集邦）根据其最新存储器产业研究表示，长鑫存储 DRAM 内存营收在 2026 年第 2 季度达到 146.24 亿美元，环比增幅达到 99.3%，市占则从 2026Q1 的 7.6% 提升至 9.5%。机构预计，一般型内存合约价环比涨幅将在本季度收敛至 13-18%，而整体供应成长缓慢的基本面短时间内不会改变。三大原厂 2026-2027 年的新增产能主要还是来自工艺升级，投片量仅能小幅上修。

◎**回顾本周行情（09 月 10 日-09 月 16 日）**，本周上证综指下跌 1.52%，沪深 300 指数下跌 2.02%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨 2.28%，跑赢上证综指 3.79 个百分点，跑赢沪深 300 指数 4.3 个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 62.09 倍左右。

◎**行业数据**：二季度全球手机出货 2.77 亿台，同比增长-6.69%。中国 6 月智能手机出货量 1714 万台，同比增长-16.6%。7 月，全球半导体销售额 1468.0 亿美元，同比增长 135.10%。7 月，日本半导体设备出货量同比增长 35.35%。

◎**行业动态**：二季度全球服务器出货金额同比增长 52%；iPhone17 系列创下历代 iPhone 系列首发年营收新高；长鑫存储 DRAM 市占率提高至 9.5%；DeepSeekV4.1Flash 模型发布。

◎**公司动态**：燧原科技：科创板上市。

◎**投资建议**：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

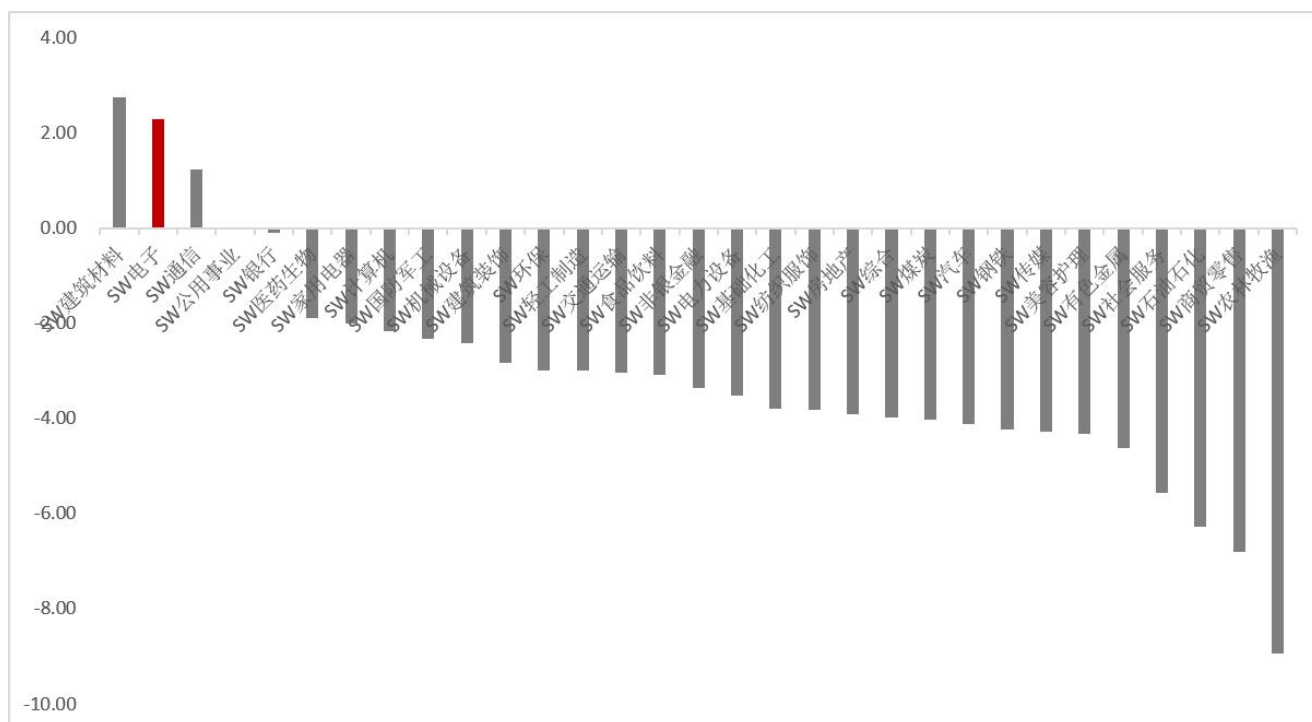
回顾本周行情（09月10日-09月16日），本周上证综指下跌1.52%，沪深300指数下跌2.02%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨2.28%，跑赢上证综指3.79个百分点，跑赢沪深300指数4.3个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨2.52%，跑赢上证综指4.04个百分点，跑赢沪深300指数4.54个百分点；其他电子II(申万)上涨1.15%，跑赢上证综指2.67个百分点，跑赢沪深300指数3.17个百分点；元件(申万)上涨4.92%，跑赢上证综指6.44个百分点，跑赢沪深300指数6.94个百分点；光学光电子(申万)上涨0.14%，跑赢上证综指1.66个百分点，跑赢沪深300指数2.16个百分点；消费电子(申万)下跌1.81%，跑输上证综指0.3个百分点，跑赢沪深300指数0.21个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值上升至62.09倍左右。

图1. 电子行业本周走势



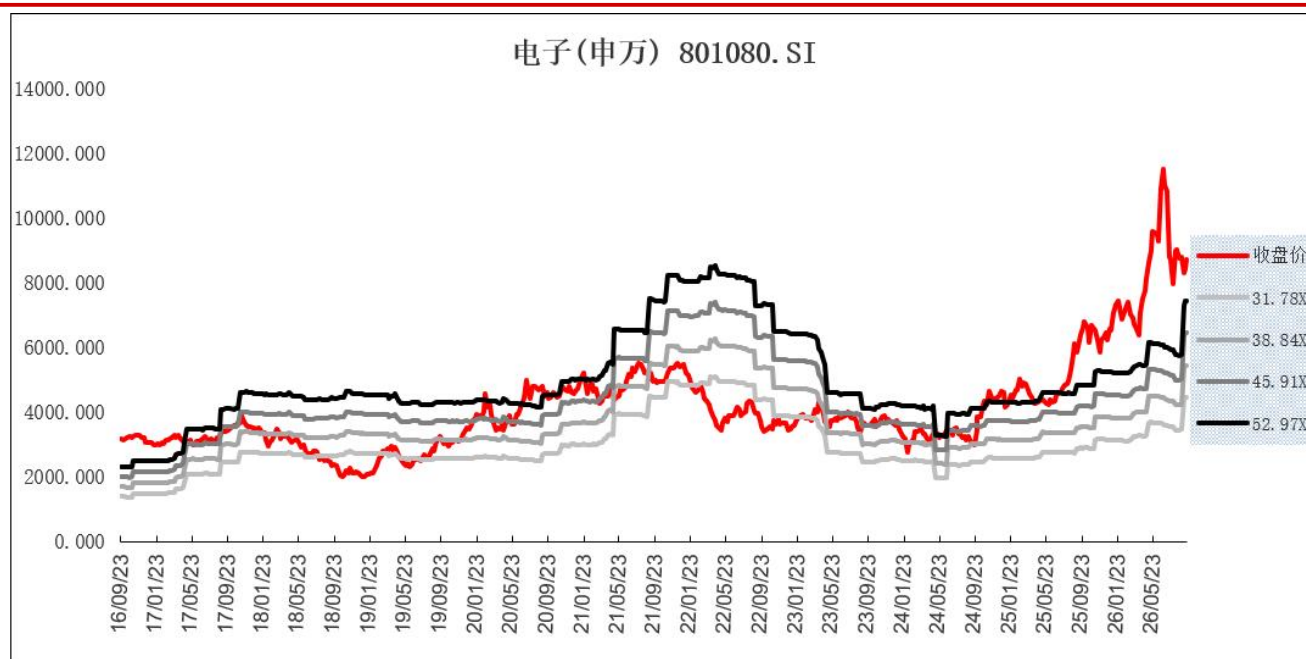
资料来源：Wind，中山证券研究所

图 2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图 3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据, 2026 年第二季度智能手机出货 2.77 亿台, 同比增长-6.69%, 相比 2026 年一季度的-4.08%小幅下降。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国 2026 年 6 月智能手机出货量 1714 万台，同比增长-16.6%。增速相比 2026 年 5 月的 19.0%有所下降。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，截止 6 月，全球手机销售量数据依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

半导体行业景气度上升。2026 年 7 月，全球半导体销售额 1468.0 亿美元，同比增长 135.10%，相比 2026 年 6 月 123.60%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 7 月，日本半导体设备出货量同比增长 35.35%，相比 2026 年 6 月增速 26.95%有所上升。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与 AI 相关的存储芯片、光芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备材料公司有望获得好于行业的表现。

综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好，服务器相关零部件需求较好。

图 4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



资料来源：IDC，中山证券研究所

图 5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



资料来源：信通院，中山证券研究所

图 6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图 7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.二季度全球服务器出货金额同比增长 52%

IDC 根据其全球季度服务器追踪报告表示，全球服务器市场规模在 2026 年第 2 季度达到 1,663 亿美元，超越 2025Q4 的 1,253 亿美元创下历史季度新高。

1,663 亿美元的数据意味着上一季度的服务器总营收同比增长 52.0%、环比增长 35.7%；当季服务器出货量同比增幅 15.4%。这一系列数据意味着服务器平均售价(ASP)同比增长了三成以上。

按算力类型划分，GPU 加速服务器营收达 874 亿美元，同比增长 28.1%，市场占比达 52.6%，ASP 涨幅 43.6%，GPU 出货量反而同比减少 10.8%；其它加速服务器收入同比增长 237.6%至 275 亿美元；非加速服务器 ASP 同比上涨 33.5%。

按指令集划分，非 x86 平台收入达到 744 亿美元，同比大增 146.0%，占据总收入的 44.8%；x86 阵营收入达 919 亿美元，同比也有 16.1%增幅。

（信息来源：IT 之家）

3.2. iPhone17 系列创下历代 iPhone 系列首发年营收新高

CounterpointResearch 发布的全球手机型号销售追踪报告显示, iPhone17 系列在上市首个销售年度的全球批发营收突破 1,700 亿美元, 创下历代 iPhone 系列首发年营收新高, 较 iPhone16 系列同期增长 11%。全产品线需求旺盛, 尤其是基础款和 ProMax 版本, 叠加换机周期推动, 共同促成这一纪录。

高级研究员 ShilpiJain 指出, iPhone17 系列受益于与安卓旗舰手机的价格差收窄。由于存储和元器件成本上涨, 许多安卓厂商已经上调了现有和新款机型的价格, 而苹果相对稳定了 iPhone 定价, 这点在自 2025 年第四季度以来存储价格翻两番的背景下尤为突出。主要市场的分期方案和促销活动进一步降低了购买门槛, 支撑了高端 iPhone 机型的需求。

(信息来源: IT 之家)

3.3. 长鑫存储 DRAM 市占率提高至 9.5%

TrendForce (集邦) 根据其最新存储器产业研究表示, 长鑫存储 DRAM 内存营收在 2026 年第 2 季度达到 146.24 亿美元, 环比增幅达到 99.3%, 市占则从 2026Q1 的 7.6% 提升至 9.5%。

DRAM 产业整体规模在 2026Q2 环比增长达到 59.5%, 达到 1,547.26 亿美元。该季度的成长主要由一般型内存合约价格显著上涨推动, 出货容量仅有小幅提升。

机构预计, 一般型内存合约价环比涨幅将在本季度收敛至 13-18%, 而整体供应成长缓慢的基本面短时间内不会改变。三大原厂 2026-2027 年的新增产能主要还是来自工艺升级, 投片量仅能小幅上修。

(信息来源: IT 之家)

3.4. DeepSeekV4.1Flash 模型发布

深度求索正式发布 DeepSeekV4.1Flash 模型。这是其全新模型结构系列中的最小尺寸的模型, 具备原生多模态视觉理解能力。

新模型结构的设计初衷是: 能力上限更高、推理速度更快、吞吐更大、可扩展到更大参数模型。

DeepSeekV4.1Flash 为 552B 参数的 MoE 模型, 采用了全新的 Causal-Encoder-Decoder 结构, 输入和输出不对称, 输入激活只有 8B, 输出激活 16B, 成本显著低于已知

的同尺寸模型。同时，V4.1Flash 还采用了新的预训练方式、经过了更大规模的强化学习后训练，在基准测试中，成功超越了包括 DeepSeekV4Pro 在内的一众旗舰模型的智能水平。

此外，新一代模型大幅减少了 KVCache 缓存的大小，与上一代模型相比，对 HBM 的需求减少到 1/4，对 SSD 的需求减少到 1/8。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.燧原科技：科创板上市

9月11日，上海燧原科技股份有限公司（股票代码：688801）正式在上海证券交易所科创板挂牌上市，本次公开发行股票 4303.5173 万股，募集资金 61.19 亿元，为年内科创板第二大 IPO。燧原科技此次上市发行价格为 142.18 元/股，截至午市收盘，盘中最高涨幅达 234.08%，市值 1707 亿元。

（信息来源：新浪财经）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明**一行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。