



Research and
Development Center

存储大厂业绩创新高，AI 驱动存储涨价效应扩散

2026 年 2 月 1 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

存储大厂业绩创新高，AI 驱动存储涨价效应扩散

2026年02月01日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业有所调整。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+18.04%）/其他电子II（+10.31%）/元件（+0.45%）/光学光电子（+6.80%）/消费电子（-0.76%）/电子化学品II（+15.58%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.90%）/其他电子II（-2.87%）/元件（-2.34%）/光学光电子（-4.06%）/消费电子（-5.74%）/电子化学品II（-5.87%）。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果（+4.61%）/特斯拉（-4.15%）/博通（+3.52%）/高通（-2.71%）/台积电（-1.29%）/美光科技（+3.81%）/英特尔（+3.11%）/迈威尔科技（-1.63%）/英伟达（+1.84%）/亚马逊（+0.06%）/甲骨文（-7.10%）/应用光电（+22.09%）/谷歌A（+3.07%）/Meta（+8.76%）/微软（-7.65%）/超威半导体（-8.84%）。
- **SK海力士：凭借HBM与高端DRAM优势持续放大盈利。**SK海力士4Q25营收32.83万亿韩元，环比+34%、同比+66%；毛利率69%，环比+12ppt、同比+17ppt；净利润15.25万亿韩元，环比+21%、同比+90%。2025年全年公司营收达97.15万亿韩元，同比+47%；营业利润47.21万亿韩元，同比近乎翻倍；净利润42.95万亿韩元，同比+117%。DRAM方面，公司HBM销售额同比增长逾一倍，驱动整体业绩创新高；公司已正式量产1c DDR5 DRAM，并成功开发基于1b 32Gb单片的256GB服务器DDR5 RDIMM模块。NAND方面，公司将通过转向321层堆叠技术最大化产品竞争力，同时利用Solidigm的QLC eSSD积极满足面向AI数据中心的存储器需求。
- **三星电子：全年营收利润双增，存储驱动DS部门领跑。**三星电子4Q25营收93.8万亿韩元，环比+9%、同比+24%；营业利润20.1万亿韩元，同比+208%，创下单季营业利润历史峰值；净利润19.64万亿韩元。2025全年公司实现营收333.6万亿韩元，同比+10.9%，创历史新高；营业利润43.6万亿韩元，同比+33.2%；净利润45.2万亿韩元，同比+31.2%。其中DS部门成为盈利核心，4Q25营收44.0万亿韩元，营业利润16.4万亿韩元，主要得益于HBM、服务器DDR5及企业级SSD等高附加值产品销量扩大，以及全球存储芯片市场价格整体上涨的带动。公司表示HBM4芯片已通过英伟达、AMD认证，将于1Q26开始交付。公司认为2026年AI与服务器需求或将持续攀升，AI相关DRAM与NAND产品销量有望持续扩大。

- **闪迪：净利润同比增长 672%，AI 存储成为核心增长引擎。**闪迪 FY26Q4 营收 30.25 亿美元，环比+31%、同比+61%；毛利率 51.1%，环比+21.2ppt、同比+18.6ppt；净利润 8.03 亿美元，环比+617%，同比+672%。利润快速扩张主要受益于公司产品结构的优化、ASP 的提升以及 BiCS8 技术在生产中占比的快速提高。分业务看，数据中心业务已成为公司最强劲的动力源泉，营收达 4.40 亿美元，环比+64%、同比+76%，主要受到全球 AI 大模型训练与推理算力集群对 eSSD 海量需求的推动。
- **存储大厂业绩创新高，AI 驱动存储涨价效应扩散。**AI 大模型训练和推理需求的快速增长是此轮存储行业复苏的核心动力，高性能存储产品需求呈现爆发式增长，其中 HBM 作为 AI 服务器的核心配套器件，成为头部厂商的业绩增长支柱。与此同时，服务器 DRAM、企业级 SSD 需求同步提升，这些高性能产品出货量的增加也进一步挤占了其他存储产品的产能，造成消费类产品出现供给收缩，存储涨价效应从 AI 扩散到其他领域。根据 TrendForce，1Q26 通用 DRAM 合约价格或将环比上涨约 55%至 60%，NAND 闪存价格预计将上涨 33%至 38%，其中消费级大容量 QLC 产品涨幅不低于 40%。我们判断在供给持续收缩趋势下，存储价格涨势仍将持续。
- **建议关注：【海外 AI】**工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；**【国产 AI】**寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；**【存储】**兆易创新/普冉股份/东芯股份/恒烁股份/德明利/江波龙等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周电子细分行业有所调整.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
存储大厂业绩表现.....	9
风险因素.....	12

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	7
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	8

图目录

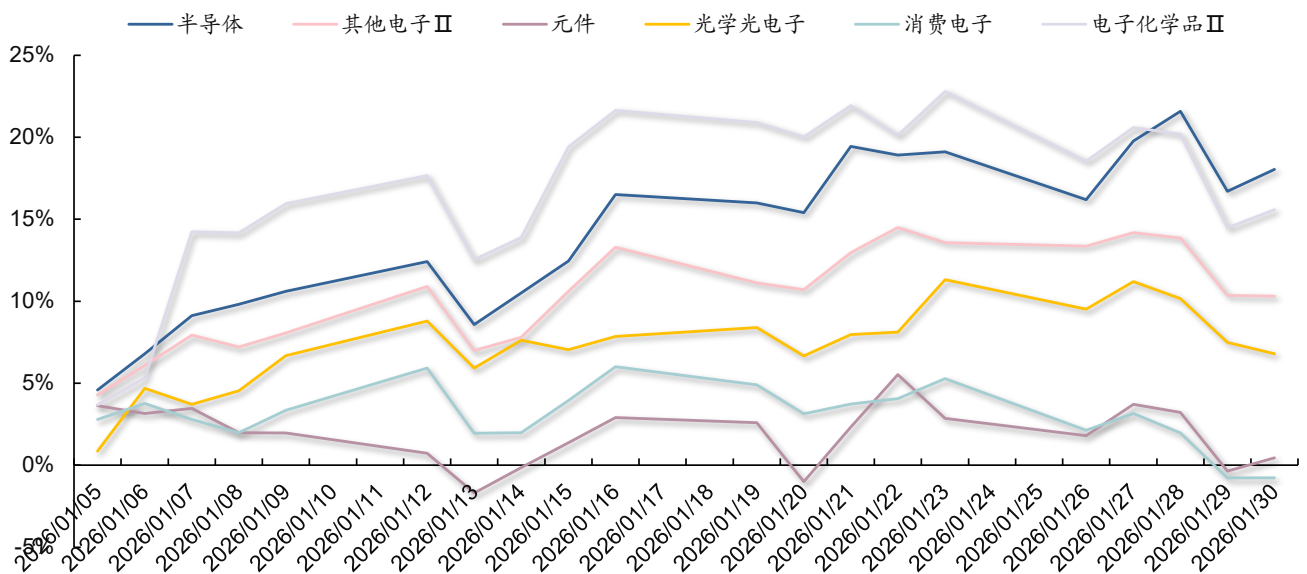
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6
图 4: SK 海力士 4Q25 业绩情况.....	9
图 5: SK 海力士 4Q25 分业务收入.....	9
图 6: 三星电子 4Q25 业绩情况.....	10
图 7: 三星电子 4Q25 存储业务表现.....	10
图 8: 闪迪 FY26Q2 业绩情况.....	10
图 9: 闪迪分市场收入情况.....	11

行情追踪：本周电子细分行业有所调整

电子行业

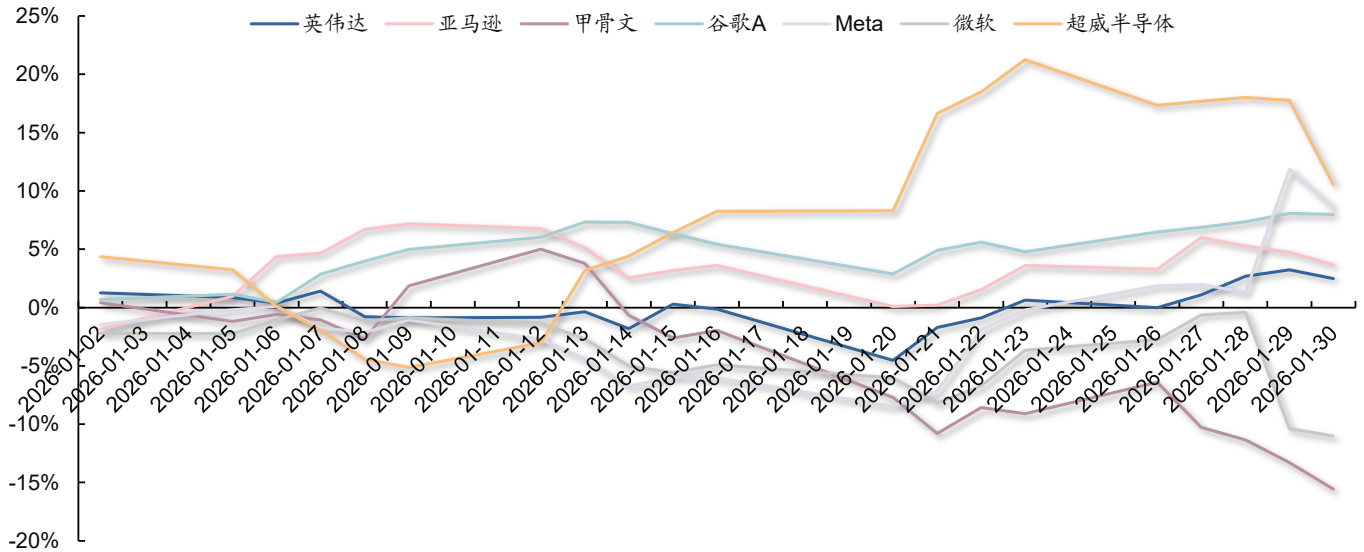
本周电子细分行业有所调整。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+18.04%）/其他电子Ⅱ（+10.31%）/元件（+0.45%）/光学光电子（+6.80%）/消费电子（-0.76%）/电子化学品Ⅱ（+15.58%）；本周涨跌幅分别为半导体（-0.90%）/其他电子Ⅱ（-2.87%）/元件（-2.34%）/光学光电子（-4.06%）/消费电子（-5.74%）/电子化学品Ⅱ（-5.87%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

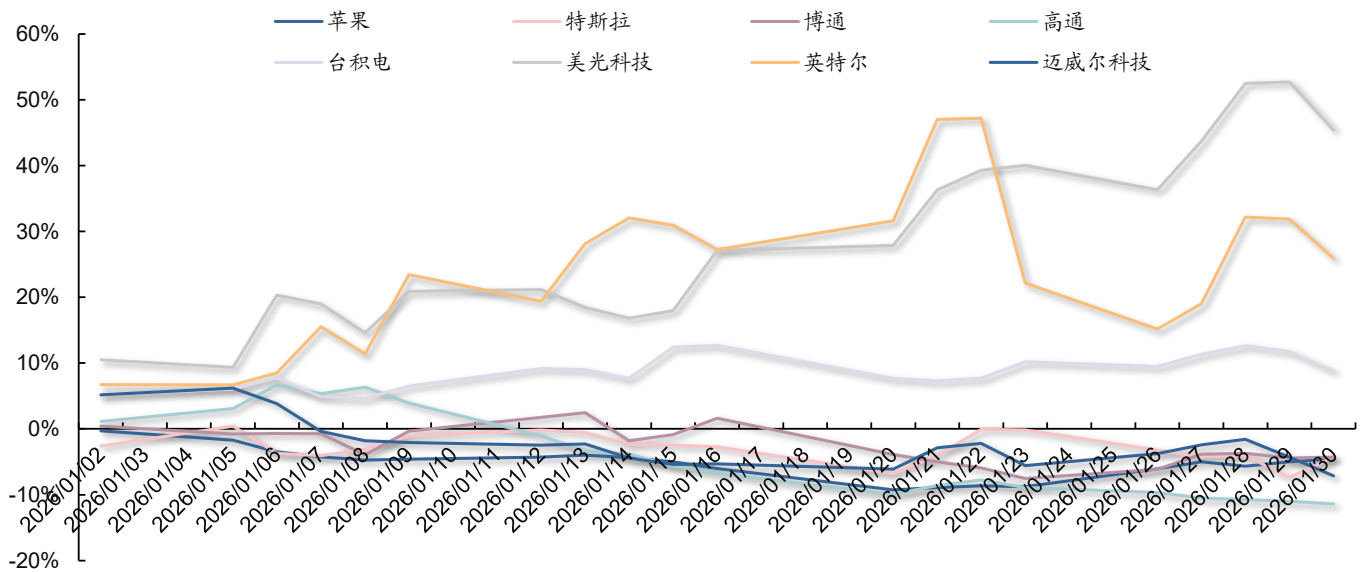


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-4.55%）/特斯拉（-4.29%）/博通（-4.28%）/高通（-11.38%）/台积电（+8.78%）/美光科技（+45.36%）/英特尔（+25.93%）/迈威尔科技（-7.13%）/英伟达（+2.48%）/亚马逊（+3.67%）/甲骨文（-15.56%）/应用光电（+25.10%）/谷歌 A（+7.99%）/Meta（+8.55%）/微软（-11.03%）/超威半导体（+10.54%）；本周涨跌幅分别为苹果（+4.61%）/特斯拉（-4.15%）/博通（+3.52%）/高通（-2.71%）/台积电（-1.29%）/美光科技（+3.81%）/英特尔（+3.11%）/迈威尔科技（-1.63%）/英伟达（+1.84%）/亚马逊（+0.06%）/甲骨文（-7.10%）/应用光电（+22.09%）/谷歌 A（+3.07%）/Meta（+8.76%）/微软（-7.65%）/超威半导体（-8.84%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周中微半导体、普冉股份、恒烁股份、炬光科技、燕东微涨幅靠前，分别同比+36.57%/+35.79%/+33.56%/+32.59%/+28.75%；本周天岳先进/蓝箭电子/至纯科技/灿芯股份/晶升股份跌幅靠前，分别同比-22.06%/-19.37%/-17.70%/-13.93%/-13.64%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中微半导体	36.57%	1	天岳先进	-22.06%
2	普冉股份	35.79%	2	蓝箭电子	-19.37%
3	恒烁股份	33.56%	3	至纯科技	-17.70%
4	炬光科技	32.59%	4	灿芯股份	-13.93%
5	燕东微	28.75%	5	晶升股份	-13.64%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周可川科技、致尚科技、利安科技、捷邦科技、绿联科技涨幅靠前，分别同比+32.90%/+22.30%/+17.38%/+17.06%/+15.25%；本周泓禧科技/精研科技/蓝思科技/信维通信/昀冢科技跌幅靠前，分别同比-18.95%/-15.53%/-14.67%/-14.41%/-13.01%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	可川科技	32.90%	1	泓禧科技	-18.95%
2	致尚科技	22.30%	2	精研科技	-15.53%
3	利安科技	17.38%	3	蓝思科技	-14.67%
4	捷邦科技	17.06%	4	信维通信	-14.41%
5	绿联科技	15.25%	5	昀冢科技	-13.01%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周商络电子、科翔股份、东山精密、广合科技、钧崴电子涨幅靠前，分别同比+22.39%/+7.63%/+5.83%/+5.35%/+3.37%；本周天津普林/骏亚科技/逸豪新材/中京电子/博敏电子跌幅靠前，分别同比-16.55%/-10.83%/-10.71%/-10.59%/-9.83%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	商络电子	22.39%	1	天津普林	-16.55%
2	科翔股份	7.63%	2	骏亚科技	-10.83%
3	东山精密	5.83%	3	逸豪新材	-10.71%
4	广合科技	5.35%	4	中京电子	-10.59%
5	钧崴电子	3.37%	5	博敏电子	-9.83%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周戈碧迦、久量股份、东田微、实益达、亚世光电涨幅靠前，分别同比+19.72%/+18.58%/+12.51%/+10.82%/+9.75%；本周沃格光电/波长光电/联得装备/GQY视讯/光莆股份跌幅靠前，分别同比-13.75%/-13.68%/-13.47%/-11.74%/-11.70%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	戈碧迦	19.72%	1	沃格光电	-13.75%
2	久量股份	18.58%	2	波长光电	-13.68%
3	东田微	12.51%	3	联得装备	-13.47%
4	实益达	10.82%	4	GQY 视讯	-11.74%
5	亚世光电	9.75%	5	光莆股份	-11.70%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周广信材料、飞凯材料、宏昌电子、兴福电子、濮阳惠成涨幅靠前，分别同比+6.67%/+6.16%/+4.75%/+2.52%/+2.18%；本周江化微/国瓷材料/强力新材/凯华材料/西陇科学跌幅靠前，分别同比-19.01%/-12.68%/-10.19%/-9.29%/-8.91%。

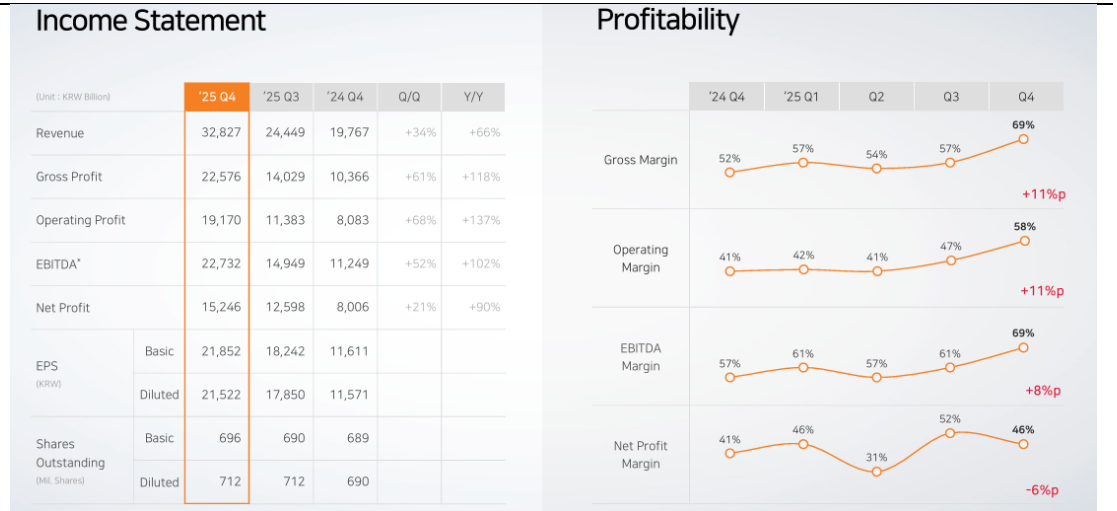
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	广信材料	6.67%	1	江化微	-19.01%
2	飞凯材料	6.16%	2	国瓷材料	-12.68%
3	宏昌电子	4.75%	3	强力新材	-10.19%
4	兴福电子	2.52%	4	凯华材料	-9.29%
5	濮阳惠成	2.18%	5	西陇科学	-8.91%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

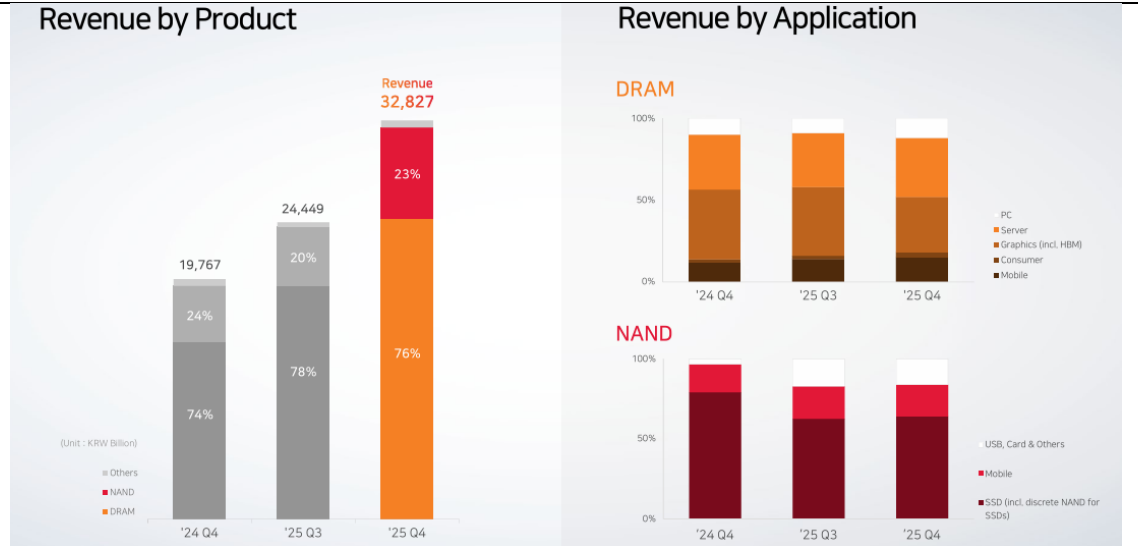
存储大厂业绩表现

图 4: SK 海力士 4Q25 业绩情况



资料来源: SK 海力士官网, 信达证券研发中心

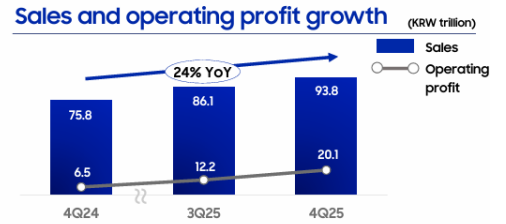
图 5: SK 海力士 4Q25 分业务收入



资料来源: SK 海力士官网, 信达证券研发中心

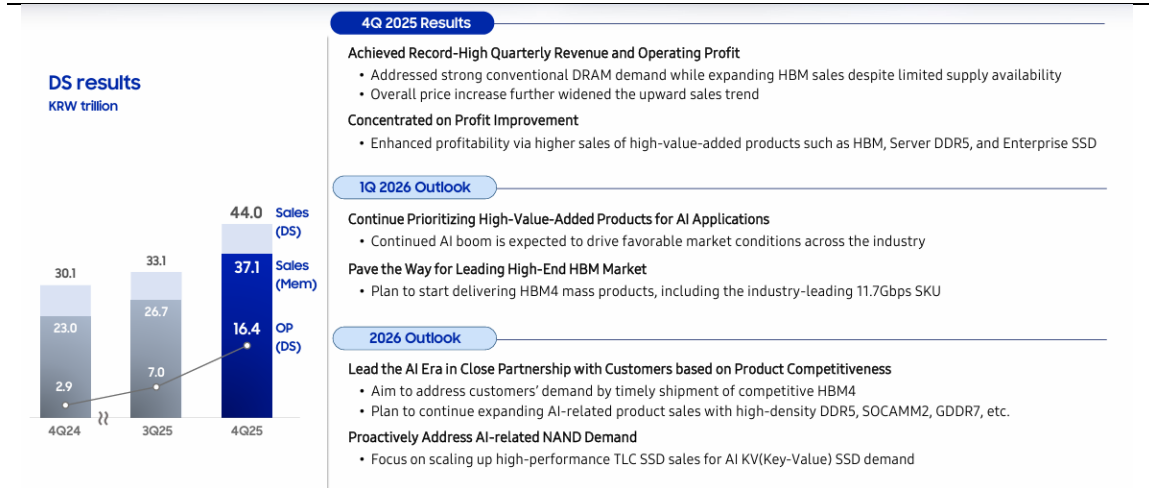
图 6: 三星电子 4Q25 业绩情况

KRW trillion	4Q24	3Q25	% of sales	4Q25	% of sales	2024	% of sales	2025	% of sales
Sales	75.8	86.1	100.0%	93.8	100.0%	300.9	100.0%	333.6	100.0%
Cost of sales	47.3	52.6	61.1%	49.6	52.8%	186.6	62.0%	202.2	60.6%
Gross profit	28.5	33.5	38.9%	44.3	47.2%	114.3	38.0%	131.4	39.4%
SG&A expenses	22.0	21.3	24.8%	24.2	25.8%	81.6	27.1%	87.8	26.3%
R&D expenses	10.3	8.8	10.3%	10.9	11.6%	35.0	11.6%	37.7	11.3%
Operating profit	6.5	12.2	14.1%	20.1	21.4%	32.7	10.9%	43.6	13.1%
Other non-operating income/expenses	0.04	(0.1)	-	(0.1)	-	0.3	-	0.7	-
Equity method gain/loss	0.2	0.3	-	0.1	-	0.8	-	0.7	-
Finance income/expenses	1.2	1.2	-	0.9	-	3.7	-	4.5	-
Profit before income tax	7.9	13.5	15.7%	21.0	22.4%	37.5	12.5%	49.5	14.8%
Income tax	0.2	1.3	-	1.4	-	3.1	-	4.3	-
Net profit	7.8	12.2	14.2%	19.6	20.9%	34.5	11.5%	45.2	13.6%
Profit attributable to owners of the parent	7.6	12.0	14.0%	19.3	20.6%	33.6	11.2%	44.3	13.3%
EPS (KRW) ^a Common stock	1,116	1,802		2,909		4,950		6,605	


Key profitability indicators

	4Q24	3Q25	4Q25	2024	2025
ROE	8%	12%	19%	9%	11%
Profitability (net profit/sales)	0.10	0.14	0.21	0.11	0.14
Asset turnover (sales/asset)	0.62	0.66	0.69	0.62	0.62
Leverage (asset/equity)	1.27	1.27	1.29	1.27	1.29
EBITDA margin	23%	27%	33%	24%	26%

资料来源: 三星电子官网, 信达证券研发中心

图 7: 三星电子 4Q25 存储业务表现


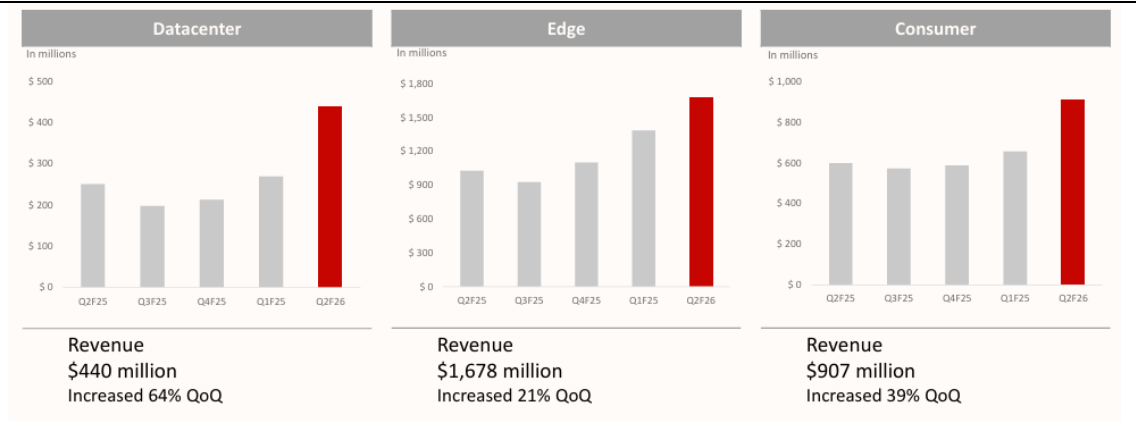
资料来源: 三星电子官网, 信达证券研发中心

图 8: 闪迪 FY26Q2 业绩情况

(\$ in millions, except for Diluted Net Income per Share)

	Q2'25	Q1'26	Q2'26	QoQ	YoY
Revenue	\$1,876	\$2,308	\$3,025	up 31%	up 61%
Gross Margin %	32.5%	29.9%	51.1%	up 21.2 ppt	up 18.6 ppt
Operating Expenses	\$376	\$446	\$413	down 7%	up 10%
Operating Income	\$233	\$245	\$1,133	up 362%	up 386%
Interest and Other Expense, net	\$(26)	\$(42)	\$(34)	down 19%	up 31%
Diluted Net Income per Share	\$1.23	\$1.22	\$6.20	up 408%	up 404%
Operating Cash Flow	\$95	\$488	\$1,019	up 109%	up 973%
Adjusted Free Cash Flow	\$91	\$448	\$843	up 88%	up 826%

资料来源: 闪迪官网, 信达证券研发中心

图 9：闪迪分市场收入情况


资料来源：闪迪官网，信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。