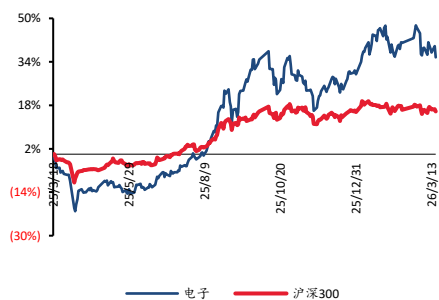


电子

存储超级景气周期，美光 FY26Q2 财报大超预期

■ 走势比较



相关研究报告

<<i>iPhone 业务增长强劲，AI 端侧加速创新>>—2026-03-13

<<全志科技 2025 业绩预告点评：业绩同比预计高增，下游市场需求向好>>—2026-01-24

<<台积电业绩亮眼，AI 需求真实不虚>>—2026-01-20

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

报告摘要

事件：美光科技发布 2026 财年二季度财报，公司单季度实现营业收入 238.6 亿美元，同比增长 196.3%，环比增长 74.9%；non-GAAP 毛利率 74.9%，同比提升 37.0pct，环比提升 18.1pct；non-GAAP 每股收益 12.20 美元。

受益于存储需求爆发，以及数据中心业务的快速放量，公司 FY26Q2 财报大超预期。公司 FY26Q2 单季度收入 238.6 亿美元，超指引上沿（此前指引为 187±4 亿美元），non-GAAP 毛利率为 74.9%，超指引上沿（此前指引为 68±1%），超出市场一致预期。收入端主要得益于各业务部门收入均超预期增长，创单季度历史新高，云存储业务/核心数据中心业务/移动与客户端业务/汽车与嵌入式业务部门收入分别为 77.49/77.11/56.87/27.08 亿元，同比增速分别为 163%/211%/245%/162%。分产品来看，公司 DRAM/NAND 业务收入分别为 188/50 亿美元，同比增速分别为 207%/169%，环比增速分别为 74%/82%。毛利率方面，DRAM 和 NAND 产品 ASP 二季度持续上行，DRAM ASP 环比增长 65%左右，NAND ASP 环比增长 75-79%左右，叠加产品结构优化，驱动毛利率跃升至历史新高。

HBM 等多产品线进展显著，有望迎来收入端逐步兑现。受算力需求爆发驱动，AI 服务器与传统服务器共同拉动，26 年数据中心 DRAM 和 NAND 位元 TAM 在行业整体的份额将首次超过 50%。公司为 Vera Rubin 平台设计的 HBM4 36GB 12H 产品已于 26 年一季度量产出货，预计良率成熟的速率将快于 HBM3E，助力收入贡献，HBM4 48GB 16H 已经送样，下一代 HBM4E 研发顺利，预计 27 年量产。数据中心 SSD 方面，公司 SSD 产品组合实现了从高性能到超大容量的全面覆盖，基于第九代 NAND 的 PCIe Gen6 产品已大规模量产。

FY26Q3 业绩指引强劲，验证 AI 浪潮下存储超级景气周期延续性。公司预计 Q3 单季度收入为区间为 335.7±7.5 亿美元（区间为 327.5-342.5 亿美元），环比增速约 40%左右；预计 non-GAAP 毛利率约为 81.0%，环比增长 6.1pct；预计 26 财年 Capex 为 250 亿美元。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。