

机构预测存储行业景气有望延续到2027年

——中山证券电子行业周报

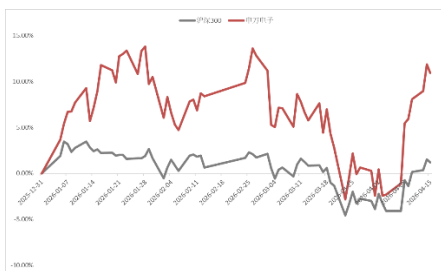
中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**台积电3月营收同比增长45.2%**。台积电4月10日发布财报，宣布公司2026年3月营收达4151.9亿新台币，较2025年同期增长45.2%；今年前三个月累计销售额1.13万亿元台币，同比增长35.1%。2026年1月台积电营收首次突破4000亿新台币大关，今年3月再次突破4000亿新台币，得益于AI云端服务需求持续高涨，2026年第1季度营收表现稳健。

●**机构预测存储行业景气有望延续到2027年**。Counterpoint表示：随着存储器需求在各领域全面激增，通用DRAM正以高价格创造利润，这一趋势预计将持续至2027年——届时供应规模将显著提升。在HBM4领域，三星凭借1cnm核心芯片和4nm基础芯片的组合巩固了其领先地位；而在即将推出的HBM4e中，其相对竞争对手也占有优势地位。

◎**回顾本周行情（4月9日-4月15日）**，本周上证综指上涨0.81%，沪深300指数上涨1.95%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨5.22%，跑赢上证综指4.42个百分点，跑赢沪深300指数3.27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70.95倍左右。

◎**行业数据**：一季度全球手机出货2.89亿台，同比增长-4.07%。中国2月智能手机出货量1625万台，同比增长-12.6%。2月，全球半导体销售额887亿美元，同比增长61.80%。2月，日本半导体设备出货量同比增长2.68%。

◎**行业动态**：一季度全球手机销量下滑；台积电3月营收同比增长45.2%；一季度全球PC出货量同比增长2.5%；机构预测存储行业景气有望延续到2027年。

◎**公司动态**：安集科技：2025年归母净利润同比增长46.85%。

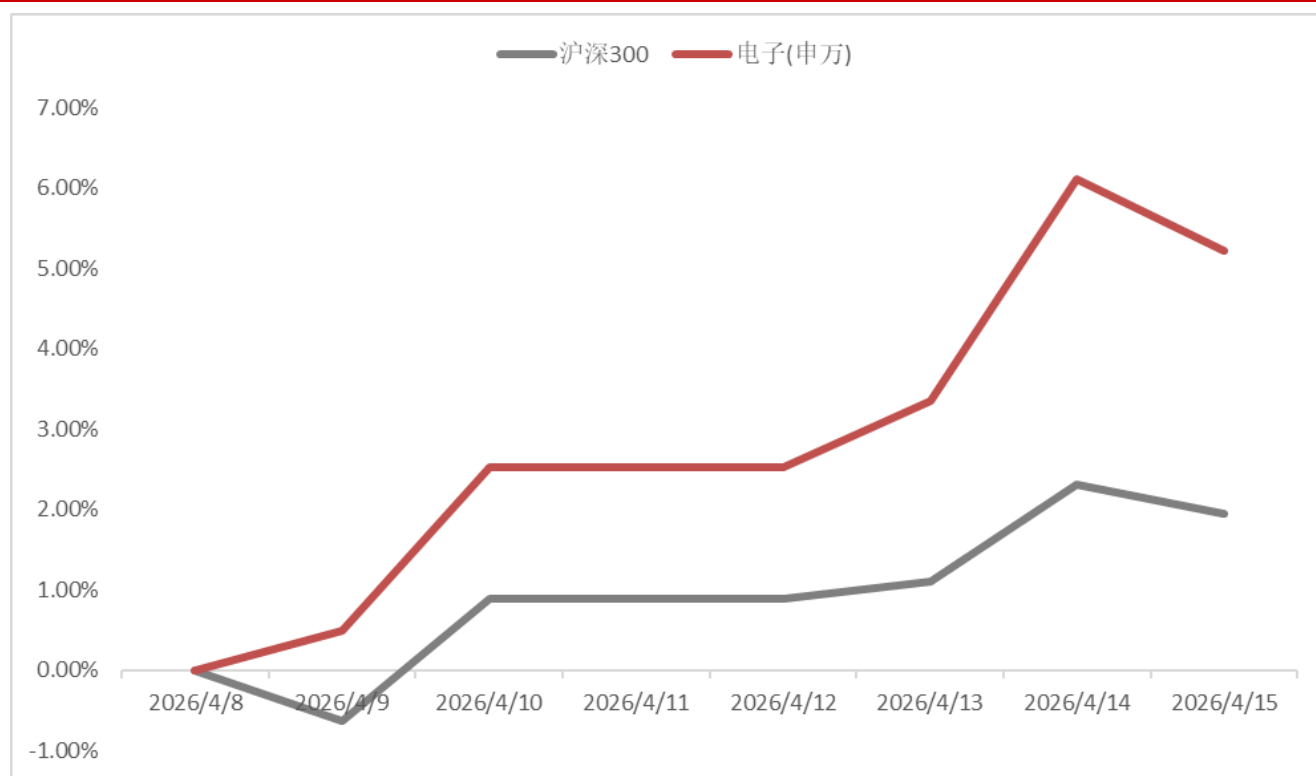
◎**投资建议**：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受AI相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

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

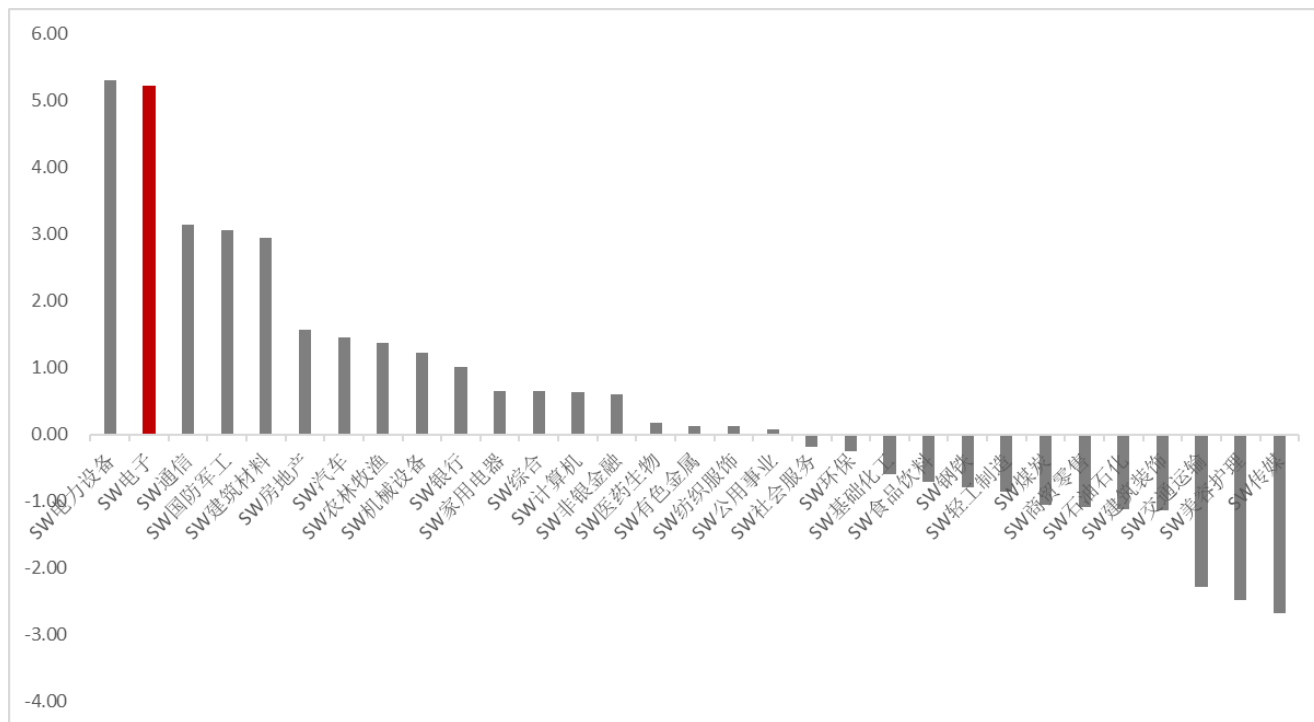
回顾本周行情（4月9日-4月15日），本周上证综指上涨0.81%，沪深300指数上涨1.95%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨5.22%，跑赢上证综指4.42个百分点，跑赢沪深300指数3.27个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨4.99%，跑赢上证综指4.18个百分点，跑赢沪深300指数3.03个百分点；其他电子II(申万)上涨3.79%，跑赢上证综指2.98个百分点，跑赢沪深300指数1.84个百分点；元件(申万)上涨9.71%，跑赢上证综指8.91个百分点，跑赢沪深300指数7.76个百分点；光学光电子(申万)上涨1.22%，跑赢上证综指0.41个百分点，跑输沪深300指数0.74个百分点；消费电子(申万)上涨5.67%，跑赢上证综指4.86个百分点，跑赢沪深300指数3.72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70.95倍左右。

图1. 电子行业本周走势



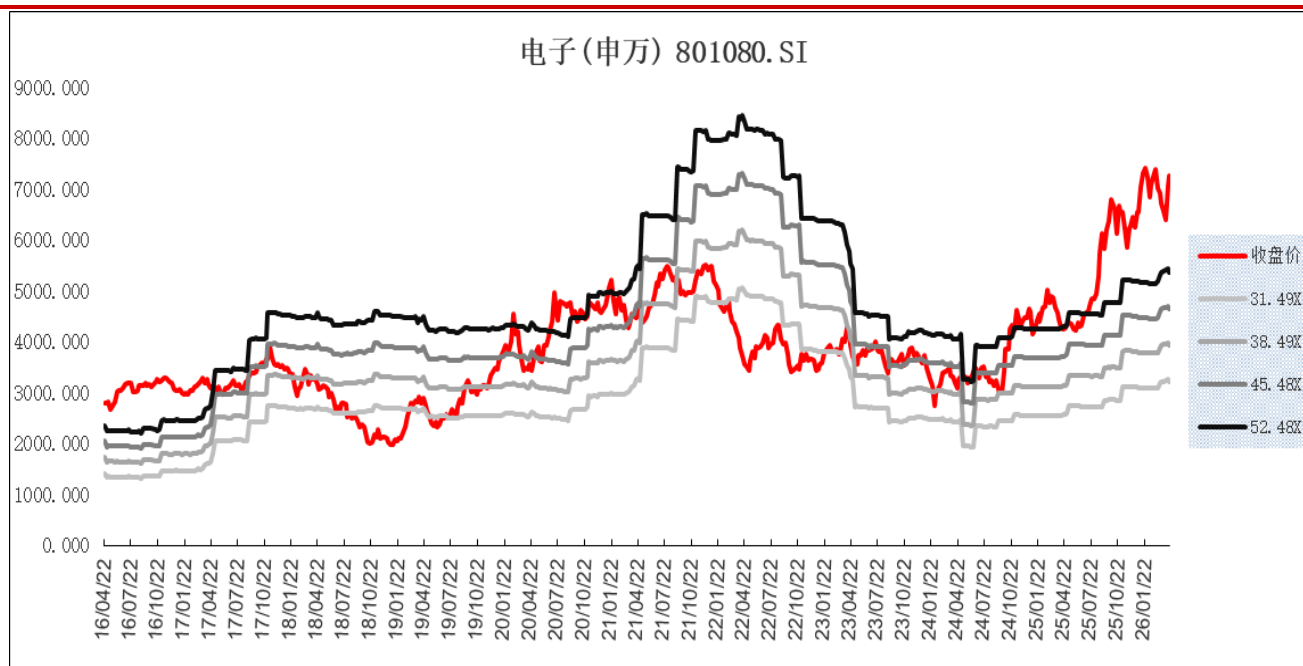
资料来源：Wind，中山证券研究所

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 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台，同比增长-4.07%，相比 2025 年四季度的 2.28%小幅下降。

国内手机销量同比增速回升。根据信通院数据，中国 2026 年 2 月智能手机出货量 1625 万台，同比增长-12.6%。增速相比 2026 年 1 月的-15.6%有所回升。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，按照下行一年到一年半的一般性规律，预计 2026 年上半年手机销量依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

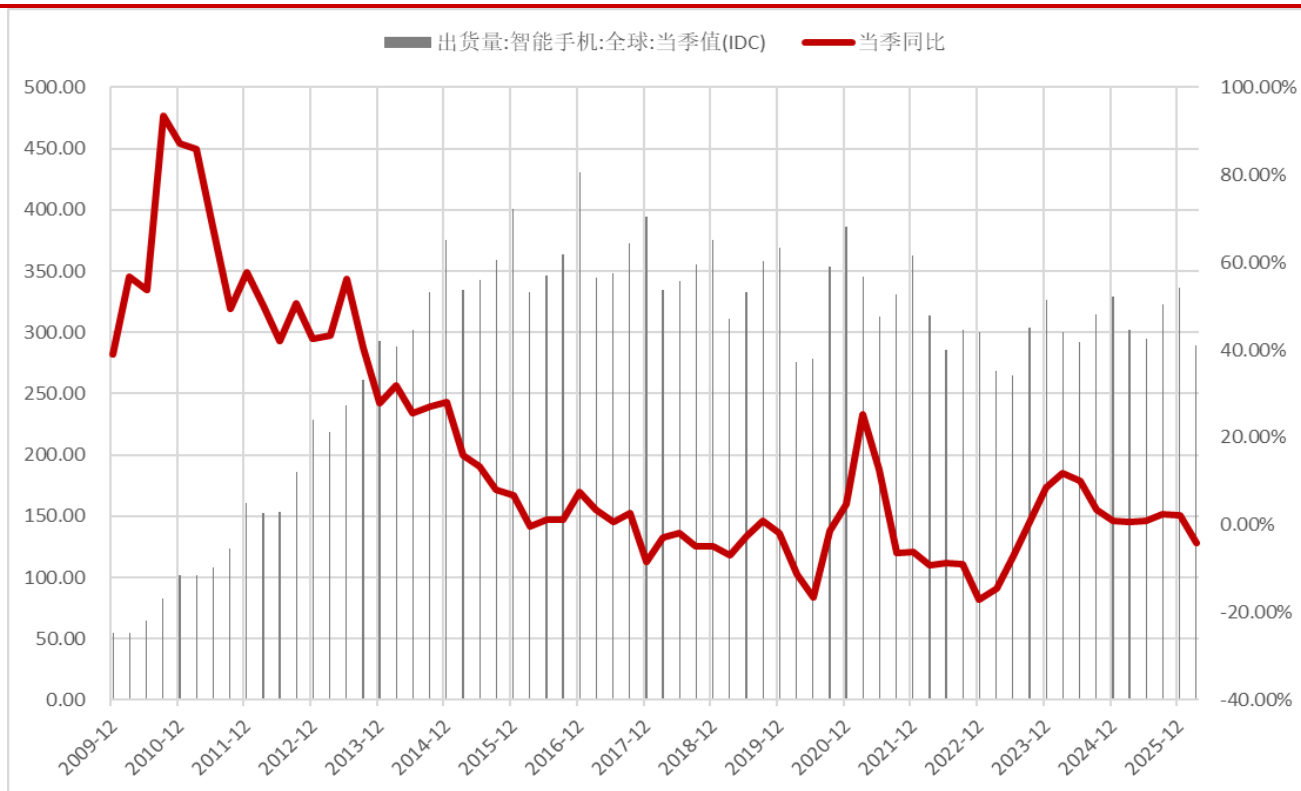
半导体行业景气度上升。2026 年 2 月，全球半导体销售额 887 亿美元，同比增长 61.80%，相比 2026 年 1 月 46.1%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 2 月，日本半导体设备出货量同比增长 2.68%，相比 2026 年 1 月增速 2.57%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。

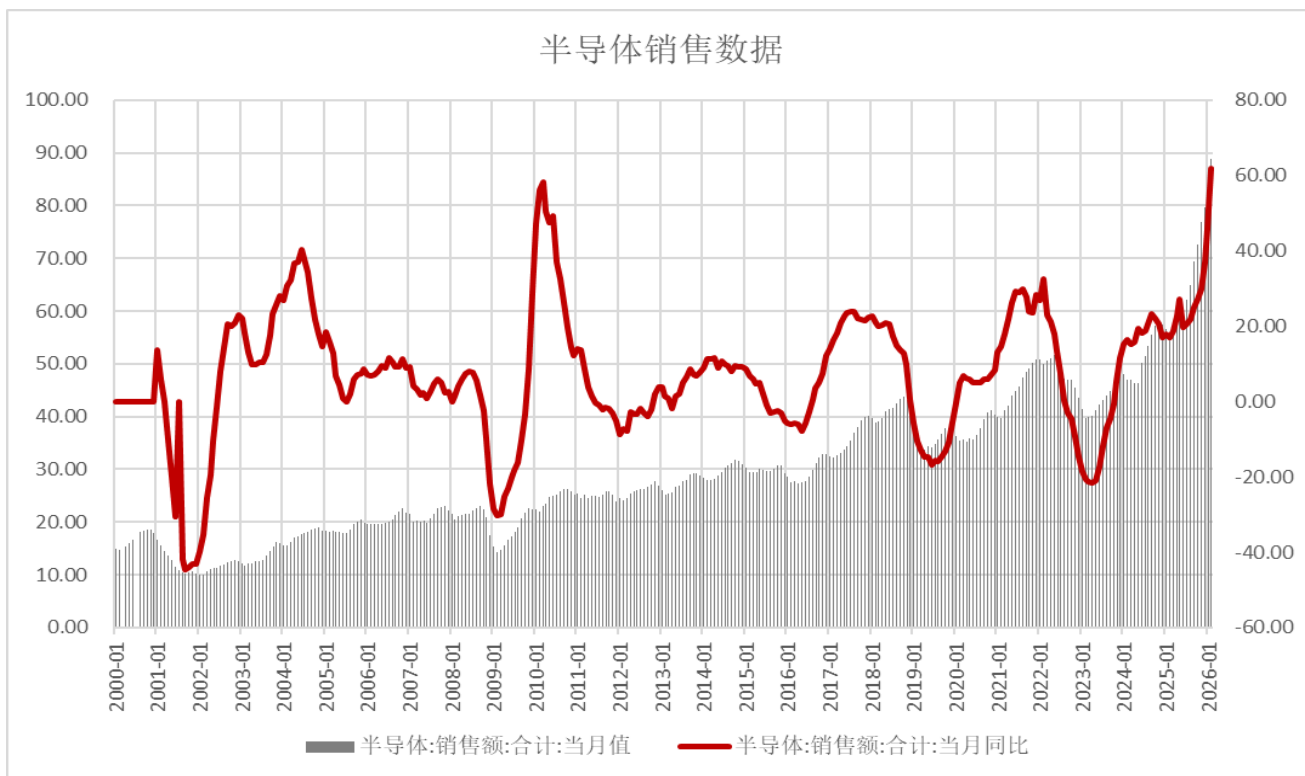
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



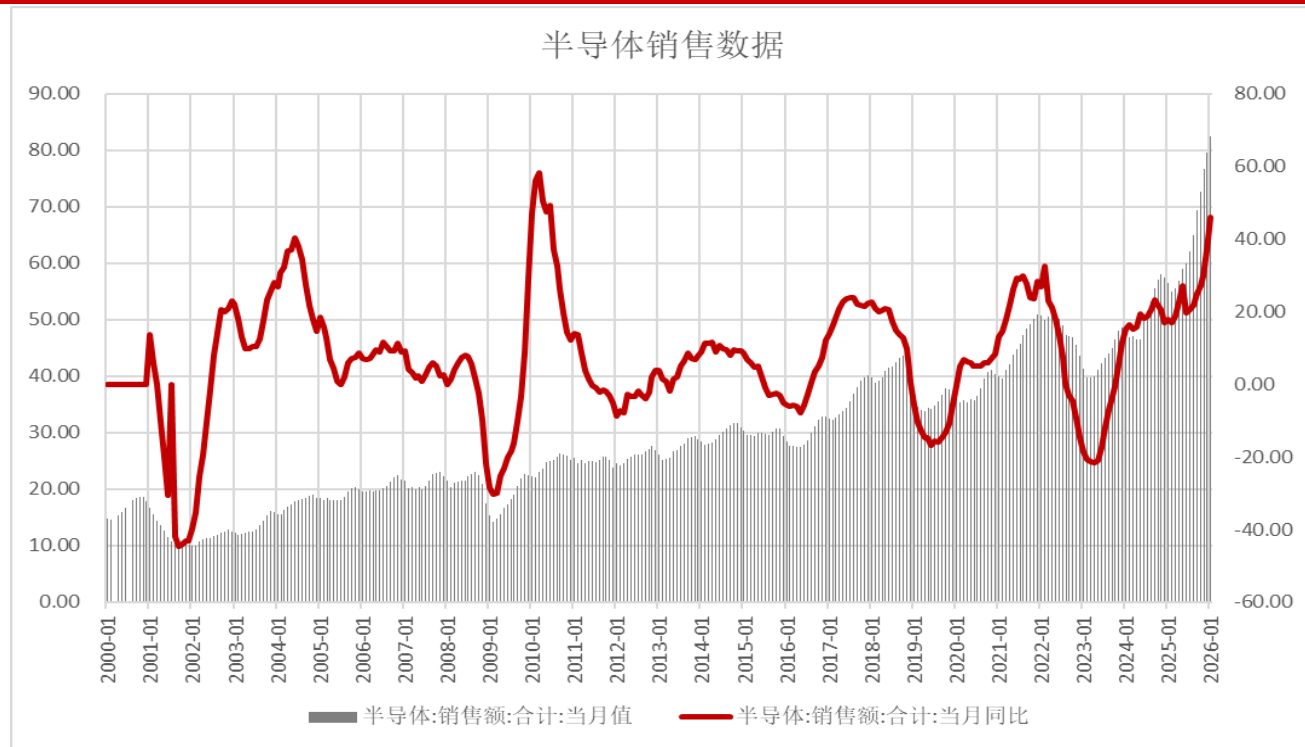
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



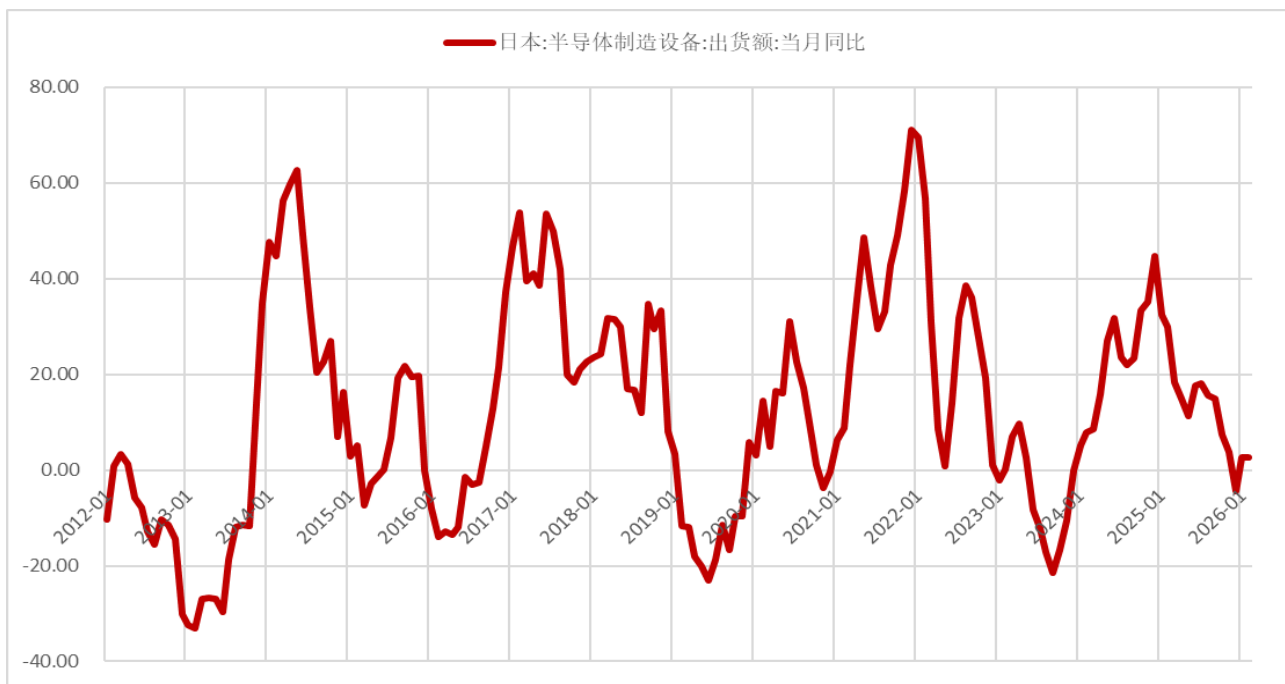
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

3.1.一季度全球手机销量下滑

市场调查机构 CounterPointResearch 4 月 10 日发布博文, 报告称主要受 DRAM 和 NAND 短缺及中东局势影响, 2026 年第 1 季度全球智能手机出货量同比下降 6%。

该机构指出全球 DRAM 和 NAND 存储组件短缺导致供应链受阻、成本攀升, 再叠加中东紧张局势引发的消费信心不足, 致使整体市场承压。厂商被迫调整定价与生产策略, 推迟新品发布并减少机型数量。

在竞争格局方面, 苹果首次在第一季度登顶全球市场, 市场份额达 21%, 同比增长 5%。其超高端定位与高度整合的供应链使其在存储危机中展现出较强韧性。

iPhone17 系列需求强劲, 叠加积极的以旧换新政策与生态黏性, 推动其在华业绩显著改善, 并在印度、日本等亚太核心市场实现强劲增长。

(信息来源: IT 之家)

3.2.台积电 3 月营收同比增长 45.2%

台积电 4 月 10 日发布财报，宣布公司 2026 年 3 月营收达 4151.9 亿新台币，较 2025 年同期增长 45.2%；今年前三个月累计销售额 1.13 万亿元台币，同比增长 35.1%。

2026 年 1 月台积电营收首次突破 4000 亿新台币大关，今年 3 月再次突破 4000 亿新台币，得益于 AI 云端服务需求持续高涨，2026 年第 1 季度营收表现稳健。

（信息来源：IT 之家）

3.3. 一季度全球 PC 出货量同比增长 2.5%

IDC 报告称，2026 年第 1 季度全球 PC 出货总量达 6560 万台，同比增长 2.5%。全部主要市场的 PC 出货同比增幅均较 2025Q4 显著收窄，其中美洲市场的出货更是减少了 3.3%。

2026 年第 1 季度 PC 出货仍有所增长的驱动力主要来自三个方面：对后市进一步涨价风险的担忧、新产品的推出、Windows 10 EOL 换机潮的延续。

AI 数据中心引发的存储器“超级周期”和其它组件缺货、地缘政治紧张态势带来的深刻影响都将推动 PC 系统价格持续上行，进一步遏制需求。PC 出货在 2026 年剩余时间将不可避免地进入持续下行通道。

（信息来源：IT 之家）

3.4. 机构预测存储行业景气有望延续到 2027 年

Counterpoint Research 表示，存储器业务在 2026 年第 1 季度为三星电子创造了 504 亿美元的营业收入，占到企业整体营收的 55.5%。

这一数额相较上一存储周期高点(2018Q3)的 189 亿美元提升了 66.7%，也让三星电子在今年 Q1 位居全球第一大存储器原厂。504 亿美元营收中 DRAM 内存占到 370 亿美元、NAND 闪存则贡献 124 亿美元，两个分项均创下历史新高。

Counterpoint 表示：三星的良好势头预计将在短期内持续。随着存储器需求在各领域全面激增，通用 DRAM 正以高价格创造利润，这一趋势预计将持续至 2027 年——届时供应规模将显著提升。在 HBM4 领域，三星凭借 1cm 核心芯片和 4nm 基础芯片的组合巩固了其领先地位；而在即将推出的 HBM4e 中，其相对竞争对手也占有优势地位。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.安集科技：2025 年归母净利润同比增长 46.85%

公司于 2026 年 04 月 15 日公布财报。截至 2025 年报告期末，公司本年度实现总营业收入 25.04 亿元，同比增长 36.47%；利润总额达到 8.49 亿元，同比增长 49.59%；实现归母净利润 7.84 亿元，同比增长 46.85%。

（信息来源：安集科技公司公告）

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

—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。

—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。