

行业及产业

机械设备

DRAM 扩产趋势明确,持续看好国产半导体设备

——半导体设备行业点评

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

- 《先进封装设备行业点评: CoWoS 升级下, 先进封装市场空间持续扩容》2026-05-12
- 《光通信设备行业点评: CPO 架构下 InP 更具“通胀”逻辑, 看好 InP 设备链》2026-05-07
- 《智能制造行业周报: InP 材料扩产景气, 聚焦 MOCVD 设备链机会》2026-04-27
- 《智能制造行业周报: 盛合晶微上市, 看好先进封装设备机遇》2026-04-21
- 《智能制造行业周报: AI 光互连供需趋紧, 光模块设备景气上行》2026-04-14

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

投资要点:

- 5月17日,长鑫科技集团股份有限公司(下文简称“长鑫科技”)更新了科创板IPO招股说明书。公司是一家一体化存储器制造公司,专注于动态随机存取存储芯片(DRAM)的设计、研发、生产和销售。公司在合肥、北京两地共拥有3座12英寸DRAM晶圆厂,根据Omdia,按照产能、出货量和销售额统计,公司已成为中国第一、全球第四的DRAM厂商。
- 长鑫科技业绩逐渐进入规模化释放阶段,主因DRAM持续提价,以及产能爬坡、制程升级与产品结构优化带来的盈利能力提升。

26Q1长鑫科技实现营业收入508亿元,同比增长719.13%;实现净利润330.12亿元,同比增长1268.45%;实现归属于母公司所有者的净利润247.62亿元,同比增长1688.30%。公司预计26H1实现营业收入1100-1200亿元,同比增长612.53%-677.31%;预计实现归母净利润500-570亿元,同比增长2244.03%-2544.19%。业绩高速增长原因一方面来自行业景气度上行带动DRAM价格中枢显著抬升,另一方面则反映长鑫科技制程升级、良率改善及产品结构优化后盈利能力进入快速释放阶段。
- 从行业维度看,DRAM正处于AI驱动的新一轮超级景气周期。

根据WSTS,2025年全球集成电路市场规模约7,009亿美元,占全球半导体市场规模约88%;其中全球存储芯片市场规模约2,300亿美元,占集成电路市场约33%。存储内部,DRAM是规模最大的核心品类。根据Omdia数据,2025年全球DRAM市场规模约1,505亿美元,占全球存储市场规模约65%。受AI训练、AI推理、高性能计算及HBM需求爆发驱动,根据Omdia预测,全球DRAM市场规模增长至2030年的5,710亿美元,2025-2030年复合增长率达到30.56%。
- 竞争格局方面,全球DRAM市场份额长期高度集中,公司份额有望持续提升。

 - 根据Omdia,2025年三星电子、SK海力士及美光科技市场份额分别为33.96%、34.48%及23.41%,CR3=91.85%。
 - 根据Omdia测算,按25Q4DRAM销售额统计,长鑫科技全球市场份额已提升至7.67%,成为全球DRAM市场中少数具备持续份额扩张能力的新进入者。当前海外三大原厂持续加大HBM产能投入,传统通用型DRAM供给阶段性收缩,长鑫科技凭借扩产节奏及产品迭代,加速DDR5、LPDDR5等高端产品导入,持续承接结构性供需缺口。随着先进制程持续推进及高端产品占比提升,公司产品结构与盈利能力仍具进一步升级空间。
- 产能扩张是中国DRAM厂商未来成长的核心驱动力。AI驱动下全球DRAM行业进入新一轮扩产与技术升级周期,国内半导体设备及零部件厂商有望持续受益。

根据TrendForce数据,长鑫存储2025年底月产能预计达到30万片,同比增长接近50%。随着DDR5、LPDDR5等高端产品持续导入,以及制程节点向先进工艺持续演进,公司资本开支有望维持高位,对薄膜沉积、刻蚀、清洗及量检测等核心前道工艺设备需求强度显著提升,同时设备国产化推进也将进一步拉动真空系统、射频电源、静电吸盘等上游核心零部件需求增长。
- 投资建议:国内DRAM产业链资本开支景气度有望持续上行,重点关注深度受益于“长鑫链”扩产的前道设备及核心零部件厂商。

推荐:1)平台型设备:北方华创(002371);2)刻蚀设备:中微公司(688012);3)薄膜沉积设备:拓荆科技(688072);4)清洗设备:盛美上海(688082);5)量检测设备:中科飞测(688361)、精测电子(300567);6)测试设备:精智达(688627)。
- 风险提示:宏观经济波动风险、终端需求传导压力、供应链稳定与技术迭代挑战。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测后续可随时间更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。