

AI 算力高景气延续,国产存储替代加速

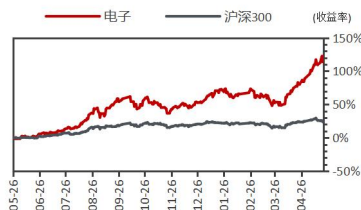
——电子行业周报（2026/5/18-5/24）

行业及产业

电子

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

《电子行业专题报告: AI Glasses 开启智能穿戴时代》2026-05-18

《电子行业周报: AI 驱动需求爆发, 半导体产业链持续受益》2026-05-18

《电子行业专题报告: DeepSeek V4 发布国产算力乘风起航》2026-05-14

《电子行业周报: NVIDIA 入局 Corning 锁定光互联核心产能, 筑牢 AI 算力供应链根基》2026-05-11

《电子行业周报: HBM 迭代筑牢 Samsung AI 芯片壁垒》2026-05-06

投资要点:

■ 本周（2026/5/18-5/24）SW 电子行业指数（+6.56%），涨跌幅排名 1/31 位，沪深 300 指数（-0.30%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：电子（+6.56%），建筑材料（+2.61%），机械设备（+1.92%），综合（+0.36%），电力设备（+0.08%），涨跌幅后五分别为：农林牧渔（-6.31%），石油石化（-4.70%），美容护理（-4.23%），钢铁（-4.08%），传媒（-4.03%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：被动元件（+25.28%），集成电路封测（+12.78%），印制电路板（+11.67%），涨跌幅后三分别是：品牌消费电子（-1.74%），分立器件（-1.05%），LED（+0.87%）。

■ 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：昀冢科技（+48.54%），艾华集团（+42.10%），风华高科（+39.33%），福光股份（+38.93%），弘信电子（+38.93%）。涨跌幅排名后五的股票分别是：清越科技（-20.79%），波导股份（-15.96%），华特气体（-14.28%），可川科技（-13.99%），闻泰科技（-13.18%）。

■ 美国时间 2026 年 5 月 20 日，NVIDIA 发布 2027 财年第一季度财报。财报数据显示，公司实现营收 816.15 亿美元，同比+85%、环比+20%。公司归母净利润为 583.21 亿美元，同比+211%。从业务结构来看，数据中心业务是驱动公司业绩暴涨的核心增长引擎，也是公司营收的绝对支柱。本季度该业务实现收入 752 亿美元，同比+92%、环比+21%，占公司总营收比重高达 92.1%。细分板块中，计算业务收入 604 亿美元，同比+77%，持续承接全球 AI 训练与推理算力需求；网络业务增长尤为迅猛，季度收入 148 亿美元，同比+199%，充分受益于 AI 集群高速互联、数据中心升级的行业红利。除核心的数据中心业务外，边缘计算业务稳步增长，形成公司第二增长曲线。本季度边缘计算业务创收 64 亿美元，同比+29%、环比+10%，业务覆盖场景持续拓宽，全面涵盖 PC、游戏主机、自动驾驶、智能机器人、AI-RAN 等多元终端领域。产品与技术层面，公司成功推出 Vera Rubin 平台、BlueField-4 STX 加速存储基础设施，同时实现 Dynamo 1.0 开源软件量产落地；合作层面，与谷歌云、美满电子等企业深化战略合作，同时前瞻布局硅光子学、先进光学等前沿技术，持续领跑 AI 算力赛道。

■ 长江存储宣布 IPO 辅导。2026 年 5 月 19 日，证监会官网公示信息显示，中信证券、中信建投已正式提交长江存储控股股份有限公司（下称“长江存储”）首次公开发行股票并上市的辅导备案报告，标志着长江存储正式迈入 IPO 上市辅导阶段。作为国内头部存储器 IDM 企业，长江存储业务覆盖芯片设计、生产制造、封装测试及系统解决方案全产业链，主要面向全球合作伙伴提供 3D NAND 闪存晶圆与颗粒、嵌入式存储芯片、消费级及企业级固态硬盘等核心产品与配套解决方案，产品广泛应用于移动通信、消费数码、计算机、服务器、数据中心等主流核心场景，公司于 2018 年自主研发推出全新晶栈® Xtacking 架构，通过 CMOS-Array 混合键合技术实现不同工艺的解耦设计，充分释放 3D NAND Flash 的技术潜能，具备传输速度快、存储密度高、可靠性强、数据耐久度优异等多重优势，虽然长江存储成立时间晚于 Samsung、SK Hynix、Kioxia、Micron 等国际存储巨头，但凭借 Xtacking 堆叠架构这一自主核心技术突破，实现了 3D NAND Flash 工艺的快速迭代，产能规模持续扩张，不断缩小与国际头部企业的差距，是国内存储芯片国产化核心龙头。

■ 投资建议：NVIDIA 2027 财年 Q1 业绩持续上扬，验证 AI 算力长周期高景气；长江存储启动 IPO 辅导，国产 3D NAND Flash 替代进程加速。建议关注国产 AI 算力、国产存储产业链的投资机会。

■ 风险提示：1)AI 需求不及预期风险；2) 行业竞争加剧风险；3) 技术迭代风险。

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (+6.56%)，涨跌幅排名 1/31 位，沪深 300 指数 (-0.30%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：电子 (+6.56%)，建筑材料 (+2.61%)，机械设备 (+1.92%)，综合 (+0.36%)，电力设备 (+0.08%)，涨跌幅后五分别为：农林牧渔 (-6.31%)，石油石化 (-4.70%)，美容护理 (-4.23%)，钢铁 (-4.08%)，传媒 (-4.03%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：被动元件（+25.28%），集成电路封测（+12.78%），印制电路板（+11.67%），涨跌幅后三分别是：品牌消费电子（-1.74%），分立器件（-1.05%），LED（+0.87%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



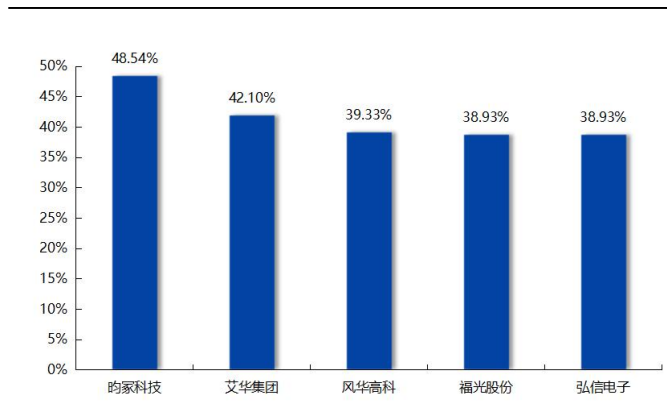
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：昀冢科技（+48.54%），艾华集团（+42.10%），风华高科（+39.33%），福光股份（+38.93%），弘信电子（+38.93%）。

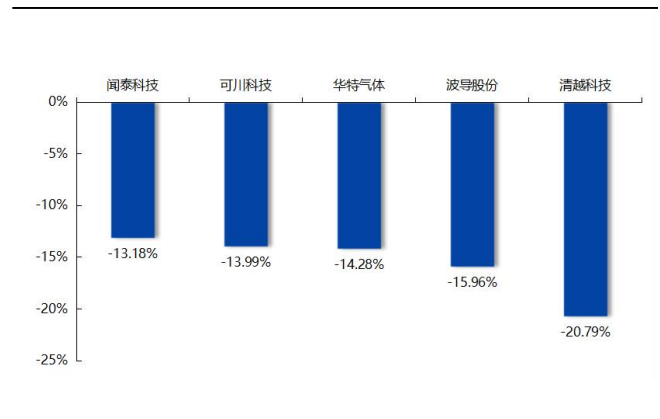
涨跌幅排名后五的股票分别是：清越科技（-20.79%），波导股份（-15.96%），华特气体（-14.28%），可川科技（-13.99%），闻泰科技（-13.18%）。

图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+5.30%，恒生科技指数本周涨跌幅为-1.45%。

图表 5：本周费城半导体指数涨跌幅为+5.30%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

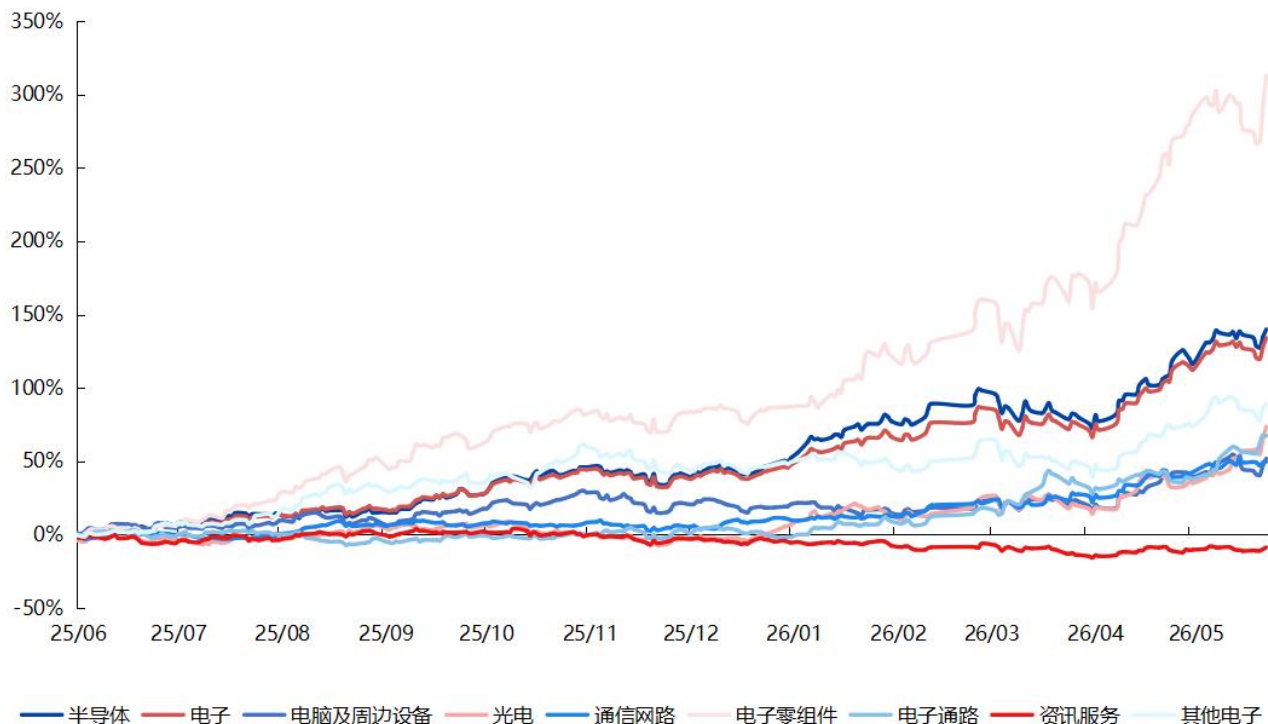
图表 6：本周恒生科技指数涨跌幅为-1.45%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

中国台湾电子指数各细分板块本周涨跌幅分别为：半导体 (+1.55%)、电子 (+3.01%)、电脑及周边设备 (+5.01%)、光电 (+10.60%)、通信网路 (+0.35%)、电子零组件 (+9.59%)、电子通路 (+6.93%)、资讯服务 (+2.76%)、其他电子 (+2.21%)。

图表 7：2025 年 6 月-2026 年 5 月中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 NVIDIA 发布 2027 财年第一季度财报

美国时间 2026 年 5 月 20 日, NVIDIA 发布 2027 财年第一季度财报。财报数据显示, 公司实现营收 816.15 亿美元, 同比+85%、环比+20%。公司归母净利润为 583.21 亿美元, 同比+211%。

从业务结构来看, 数据中心业务是驱动公司业绩暴涨的核心增长引擎, 也是公司营收的绝对支柱。本季度该业务实现收入 752 亿美元, 同比+92%、环比+21%, 占公司总营收比重高达 92.1%。细分板块中, 计算业务收入 604 亿美元, 同比+77%, 持续承接全球 AI 训练与推理算力需求; 网络业务增长尤为迅猛, 季度收入 148 亿美元, 同比+199%, 充分受益于 AI 集群高速互联、数据中心升级的行业红利。

除核心的数据中心业务外, 边缘计算业务稳步增长, 形成公司第二增长曲线。本季度边缘计算业务创收 64 亿美元, 同比+29%、环比+10%, 业务覆盖场景持续拓宽, 全面涵盖 PC、游戏主机、自动驾驶、智能机器人、AI-RAN 等多元终端领域。在技术产品迭代上, 公司持续落地升级, 不仅推出 DLSS 4.5 技术并前瞻预览 DLSS 5, 还完成 DRIVE Hyperion 自动驾驶平台迭代升级, 同时深度绑定比亚迪、现代/起亚、日产等主流车企, 加速高阶自动驾驶技术商业化落地。此外, 公司携手 T-Mobile、诺基亚布局 6G 网络技术, 持续完善从云端数据中心到终端边缘的全链路 AI 生态布局。

本季度 NVIDIA 持续加码技术研发与生态合作, 夯实长期竞争壁垒。产品与技术层面,

成功推出 Vera Rubin 平台、BlueField-4 STX 加速存储基础设施,同时实现 Dynamo 1.0 开源软件量产落地;合作层面,与谷歌云、美满电子等企业深化战略合作,同时前瞻布局硅光子学、先进光学等前沿技术,持续领跑 AI 算力赛道。

NVIDIA CEO 黄仁勋在财报中对行业发展趋势作出研判,他表示, AI 工厂正在开启人类历史上规模最大的基础设施扩张,且推进速度远超行业预期;当前智能体 AI 已完成落地应用,能够持续创造实际产业价值。而 NVIDIA 凭借全覆盖云服务、全面适配前沿及开源 AI 模型的平台优势,牢牢占据 AI 产业变革的核心位置,持续引领全球 AI 基础设施迭代升级。

2.2 长江存储宣布 IPO 上市辅导

2026 年 5 月 19 日,证监会官网公示信息显示,中信证券、中信建投已正式提交长江存储控股股份有限公司(下称“长江存储”)首次公开发行股票并上市的辅导备案报告,标志着长江存储正式迈入 IPO 上市辅导阶段。

长江存储是国内头部存储器 IDM 企业,业务覆盖芯片设计、生产制造、封装测试及系统解决方案全产业链。公司主要面向全球合作伙伴,提供 3D NAND 闪存晶圆与颗粒、嵌入式存储芯片、消费级及企业级固态硬盘等核心产品与配套解决方案,产品广泛应用于移动通信、消费数码、计算机、服务器、数据中心等主流核心场景。

技术层面,长江存储在 2018 年自主研发推出全新晶栈® Xtacking 架构。该创新架构采用 CMOS-Array 混合键合技术,可实现不同工艺的解耦设计,充分释放 3D NAND Flash 的技术潜能,具备 IO 传输速度更快、存储密度更高、产品可靠性更强、数据耐久度更优的多重核心优势。

作为国产存储行业龙头,长江存储虽成立时间晚于 Samsung、SK Hynix、Kioxia、Micron 等国际存储巨头,但凭借 Xtacking 堆叠架构这一自主核心技术突破,实现了 3D NAND Flash 工艺的快速迭代升级,同时持续扩大产能规模,不断缩小与国际头部企业的差距。

2.3 SpaceX 公开披露 IPO 招股说明书

2026 年 5 月 20 日,SpaceX 在美国证券交易委员会(SEC)公开披露招股书,拟在美国纳斯达克 IPO 上市。

SpaceX,成立于 2002 年,作为一家科技与航天公司,它不仅是一家传统意义上的“火箭公司”,而是一个同时覆盖太空、全球连接、人工智能(AI)的超级基础设施平台。

星链(Starlink)为公司的核心盈利板块。财报数据显示,2026Q1,该板块实现营收 32.57 亿美元,运营利润 11.88 亿美元。2025 年全年,星链业务营收 113.87 亿美元,运营利润 44.23 亿美元。截至 2026Q1,SpaceX 已累计部署超 9600 颗星链

卫星，全球用户规模突破 1030 万。

公司传统航天业务板块涵盖火箭发射等核心业务，目前仍处于投入阶段，尚未实现盈利。2026Q1，该板块实现营收 6.19 亿美元。2025 年全年，航天业务营收 40.86 亿美元，运营亏损 6.57 亿美元。

此外，SpaceX 对原有 xAI 业务完成升级更名，正式推出独立人工智能业务板块 SpaceXAI。该业务目前处于高强度研发投入阶段，亏损规模相对较大。2026Q1，SpaceXAI 实现营收 8.18 亿美元，运营亏损 24.69 亿美元；2025 年全年，该 AI 板块亏损 63.55 亿美元。

2.4 三星电机获 1.5 万亿韩元硅电容订单

2026 年 5 月 20 日，MLCC 龙头三星电机宣布签下 1.5 万亿韩元硅电容长单，为期两年（2027-2028 年），正式规模化商用。

硅电容是 AI 服务器 GPU、HBM 封装内的关键被动元件，ESR/ESL 较传统 MLCC 低超 100 倍，能抑制电源噪声、保障高算力芯片稳定运行，适配 AI 高功耗场景。

三星电机正加速从传统被动元件厂商向 AI 核心元器件供应商转型。除硅电容外，公司同步布局 FC-BGA 封装基板、高端 MLCC 等 AI 服务器核心部件，其中 FC-BGA 基板已进入 NVIDIA 供应链，计划 2026Q2 量产。此次硅电容大单落地，将进一步强化公司在 AI 基础设施领域的竞争力，与现有业务形成协同效应，深度受益于全球 AI 算力建设浪潮。

3. 风险提示

- 1) AI 需求不及预期风险：**若全球宏观经济下行或 AI 技术落地进度放缓，可能导致云厂商资本支出缩减，影响 AI 算力产业链需求。
- 2) 行业竞争加剧风险：**AMD、Intel 等厂商加速推出 AI 芯片产品，可能分流 NVIDIA 市场份额；国际存储巨头降价竞争可能影响长江存储盈利能力。
- 3) 技术迭代风险：**半导体技术迭代速度快，若企业未能跟上技术进步节奏，可能面临产品落后、市场份额下降的风险。

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。