

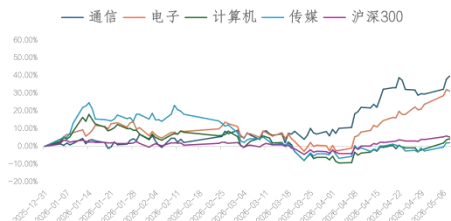
英伟达业绩高增长，国产存储替代加速

【20260518-20260524】

行业评级：看好（维持）

相对指数表现

市场数据（截至 2026 年 5 月 24 日）



数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

邮箱：yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

周度市场回顾：本周（2026/05/18-2026/05/24）上证指数

周跌幅 0.54%，收报 4112.90 点；深证成指周涨幅 0.23%，

收报 15597.30 点；创业板指周涨幅 0.24%，收报 3938.50 点。

本周三大指数因获利盘涌现而持续调整，并在周五迎来一定程度修复。后期指数可能以震荡整理为主，投资者需要合理控制好仓位。

周度行业要闻：（1）长江存储，宣布 IPO。（2）7 只半

导体热门股拟套现 127 亿。A 股半导体板块持续火爆之际，

多家明星公司股东集体抛出减持计划。（3）英伟达上财季营收增超八成，全面超预期。

行业数据跟踪：（1）全球手机销量同比回落，2026 年

Q1 全球智能手机出货 2.90 亿台，同比下降 4.99%。（2）全

球半导体销售额同比增速上升，2026 年 3 月，全球半导体销售额 995 亿美元，同比增长 79.2%。（3）存储行业周期上行，

2026 年 1 月以来 NAND FLASH 价格大涨，本质上是 AI 浪潮推动下，供需关系紧张共同作用的结果。

投资建议：上周半导体板块大幅上涨，5 月 22 日晚间，

7 家半导体产业链龙头密集发布减持计划，合计拟减持规模达 126.92 亿元，创下近期板块单日减持纪录。本轮减持背景

是板块估值处于历史高位后产业资本的集中兑现行为，虽然询价转让等方式在一定程度上缓冲了对股价的直接冲击，但集中减持无疑对短期市场情绪和承接资金形成考验。值得关注的是，中国存储芯片双雄长鑫科技与长江存储正加速冲刺资本市场，有望拉动上游国产设备、材料和封测产业链的国产化进程。综合而言，建议持续关注 **AI 算力与国产存储**，其长期成长逻辑不变；短期需关注板块高位风险与减持潮的流动性冲击。

风险提示：产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。

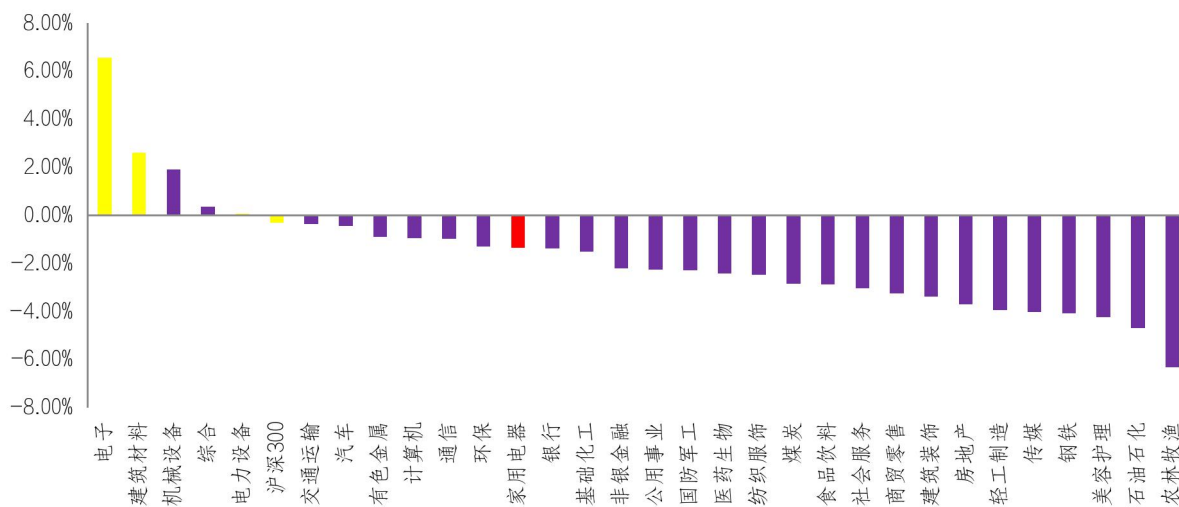


一、周度市场回顾

回顾本周行情，本周（2026/05/18-2026/05/24）上证指数周跌幅 0.54%，收报 4112.90 点；深证成指周涨幅 0.23%，收报 15597.30 点；创业板指周涨幅 0.24%，收报 3938.50 点。本周三大指数因获利盘涌现而持续调整，并在周五迎来一定程度修复。后期指数可能以震荡整理为主，投资者需要合理控制好仓位。

本周电子(申万)上涨 6.56%，跑赢上证综指 7.10 个百分点，跑赢沪深 300 指数 6.85 个百分点；通信（申万）下跌 0.97%，跑输上证综指 0.43 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.67 个百分点；传媒（申万）下跌 4.03%，跑输上证综指 3.48 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.73 个百分点；计算机（申万）下跌 0.96%，跑输上证综指 0.41 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点。

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）

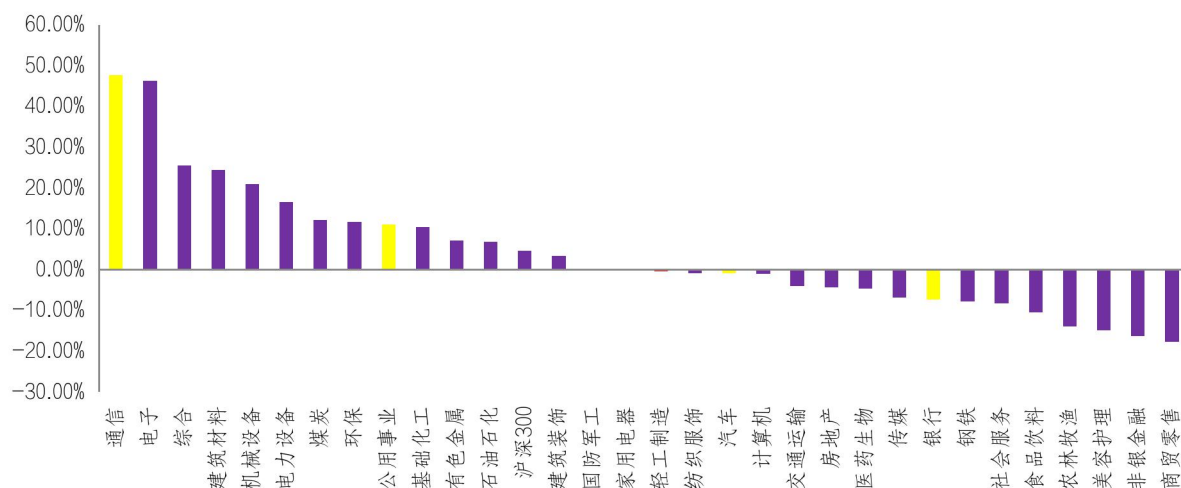


数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

2026 年初至 2026 年 5 月 24 日，沪深 300 指数上涨 4.65%，电子行业（申万）上涨 46.35%、通信行业上涨 47.71%、传媒行业下跌 6.76%、计算机行业下跌 1.02%。



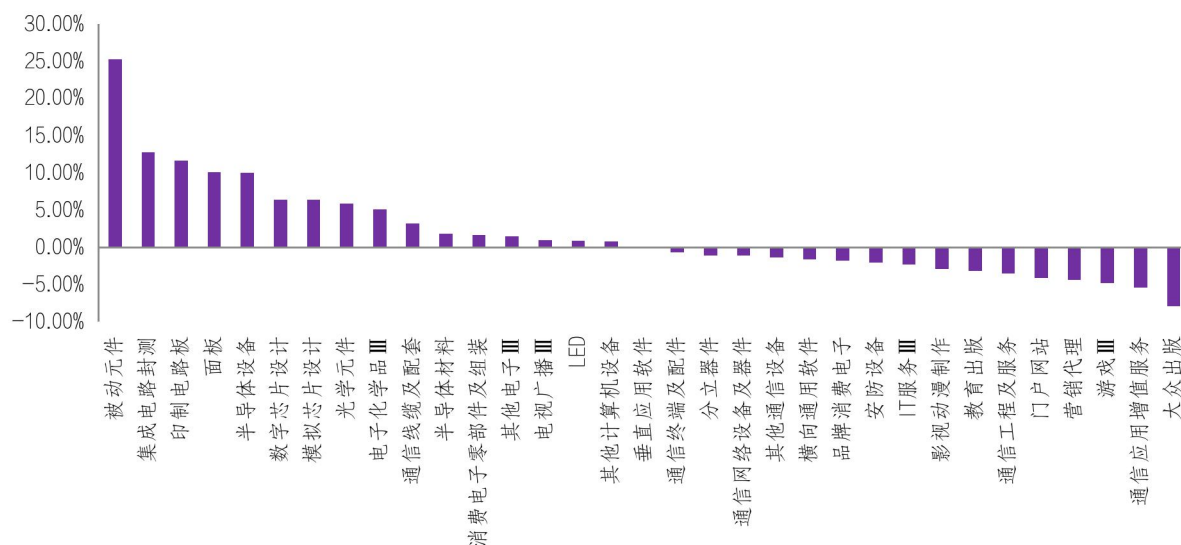
图 2：申万一级行业今年涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

本周板块内有 17 个重要子行业上涨，涨幅靠前的三级子行业为被动元件（25.28%）、集成电路封测（12.78%）、印制电路板（11.67%），跌幅靠前的三级子行业为大众出版（-7.89%）、通信应用增值服务（-5.36%）、游戏Ⅲ（-4.76%）。

图 3：TMT 细分三级子行业周涨跌幅（%）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为昀冢科技（48.54%）、艾华集团（42.10%）、风华高科（39.33%）；通信周涨幅前三的标的为长盈通（27.98%）、美格智能（17.00%）、线上线下（11.63%）；计算机周涨幅前三的标的分别为索辰科技（51.52%）、达实智能（35.83%）、盈建科（29.90%）；传媒周涨幅前三

的标的分别为凡拓数创（24.25%）、幸福蓝海（13.76%）、风语筑（11.91%）。

表 1：电子行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
昀冢科技	48.54%	源杰科技	-31.60%
艾华集团	42.10%	中科蓝讯	-31.27%
风华高科	39.33%	清越科技	-20.79%
福光股份	38.93%	唯特偶	-16.82%
弘信电子	38.93%	*ST 波导	-15.96%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 2：通信行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
长盈通	27.98%	元道通信	-19.58%
美格智能	17.00%	中嘉博创	-17.86%
线上线下	11.63%	有方科技	-12.83%
鼎通科技	10.98%	共进股份	-10.73%
立昂技术	10.76%	润建股份	-9.31%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 3：计算机行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
索辰科技	51.52%	博实结	-35.95%
达实智能	35.83%	中润光学	-29.97%
盈建科	29.90%	神州数码	-28.61%
易华录	28.07%	国能日新	-22.98%
凯旺科技	21.59%	慧博云通	-19.55%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心

表 4：传媒行业周涨跌幅前五个股

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
凡拓数创	24.25%	粤传媒	-30.17%
幸福蓝海	13.76%	元隆雅图	-23.77%
风语筑	11.91%	中视传媒	-15.92%
宝通科技	8.72%	引力传媒	-12.24%
佳云科技	8.16%	天地在线	-10.39%

数据来源：ifinD 资讯 大同证券研究中心



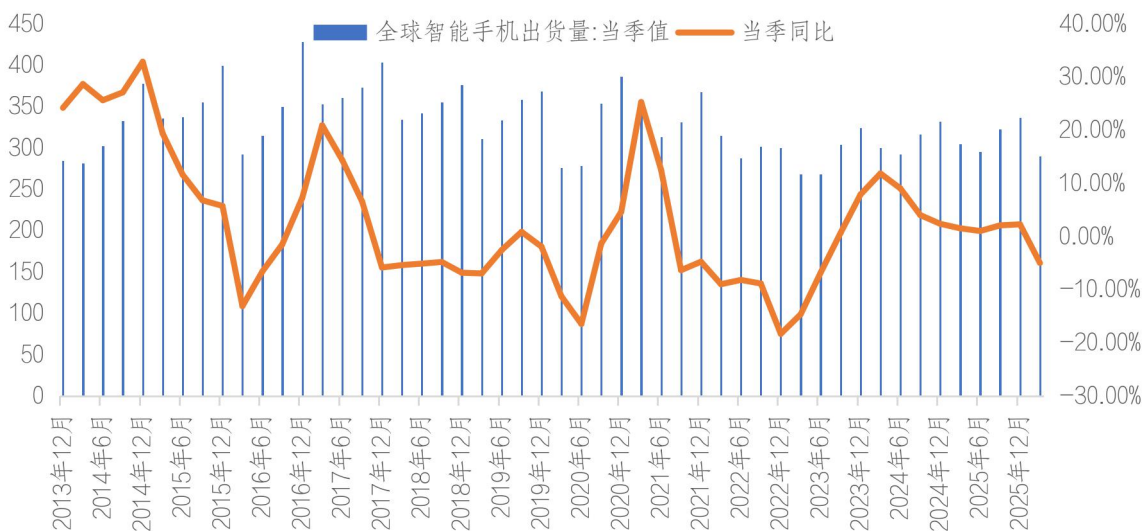
二、行业数据跟踪及投资要点

(一) 全球手机销量同比回落

全球手机销量同比回落。根据 ifnD 数据,2026 年第一季度智能手机出货 2.90 亿台,同比下降 4.99%,相比 2025 年四季度增长的 2.28%有所下降。

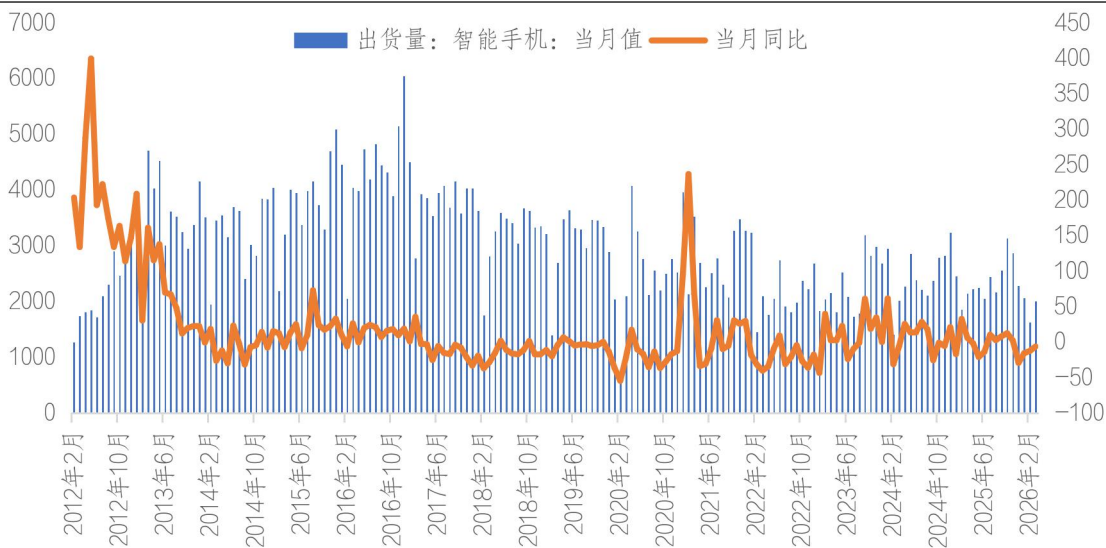
国内手机销量同比降速收窄。根据 ifnD 数据,中国 2026 年 3 月智能手机出货 2008 万台,同比下降 6.3%,相比 2026 年 2 月下降的 12.6%收窄。

图 4: 全球智能手机出货量及当季同比 (单位: 百万台)



数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心

图 5: 中国智能手机出货量及当月同比 (单位: 万台)



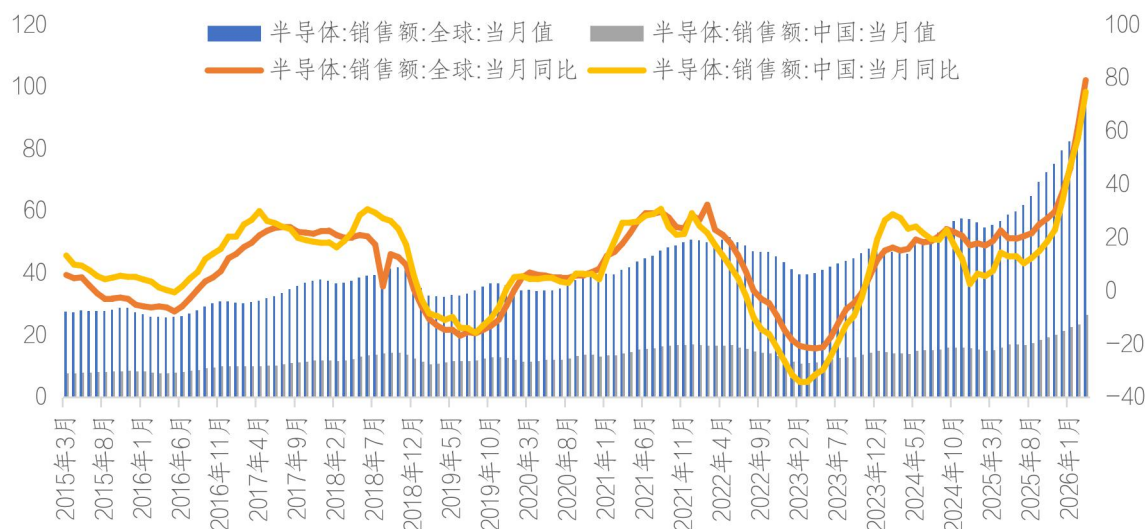
数据来源: ifnD 资讯 大同证券研究中心



(二) 全球半导体销售额同比增速上升

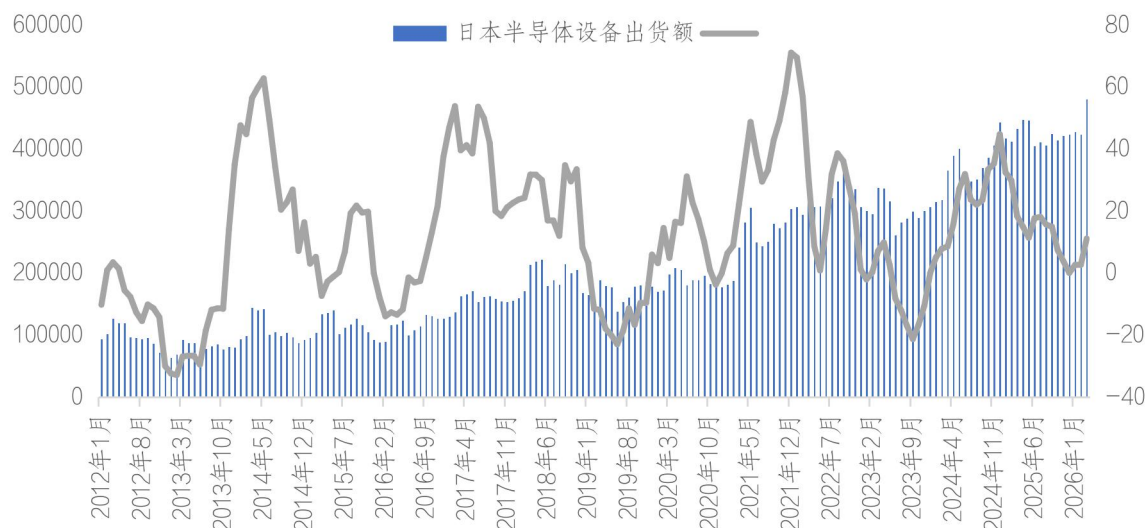
2026 年 3 月，全球半导体销售额 995 亿美元，同比增长 79.2%，相比 2026 年 2 月的 61.8%有所上升；中国半导体销售额 267 亿美元，同比增长 74.8%，相比 2026 年 2 月的 57.4%有所上升；2026 年 2 月，日本半导体设备出货量 4801 亿日元，同比增加 11.05%，相比 2026 年 2 月的 2.68%大幅上升。

图 6：全球半导体销售额及当月同比（单位：十亿美元）



数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

图 7：日本半导体设备制造商出货量同比（单位：百万日元）



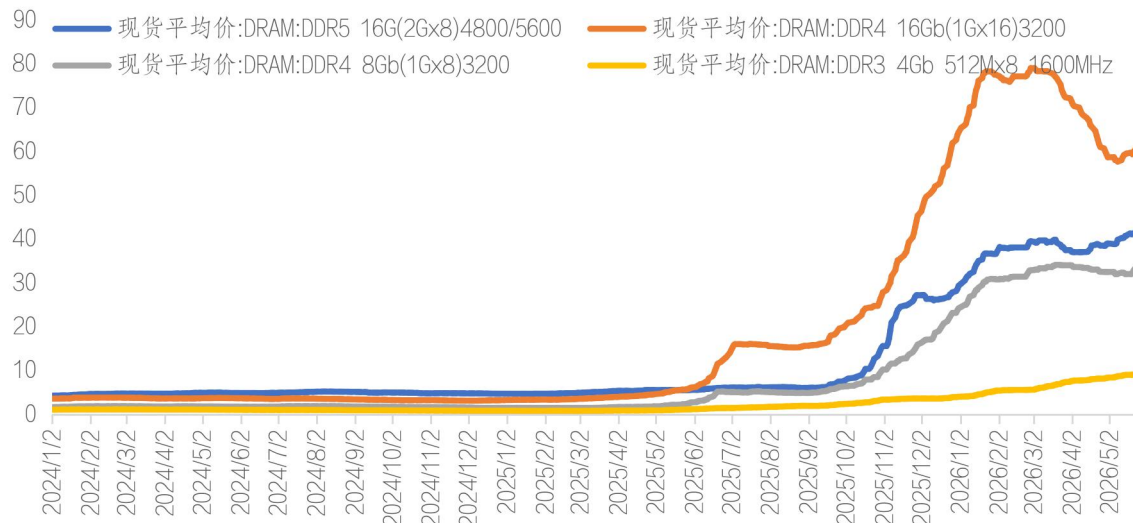
数据来源：ifnD 资讯 大同证券研究中心

(三) 存储周期上行



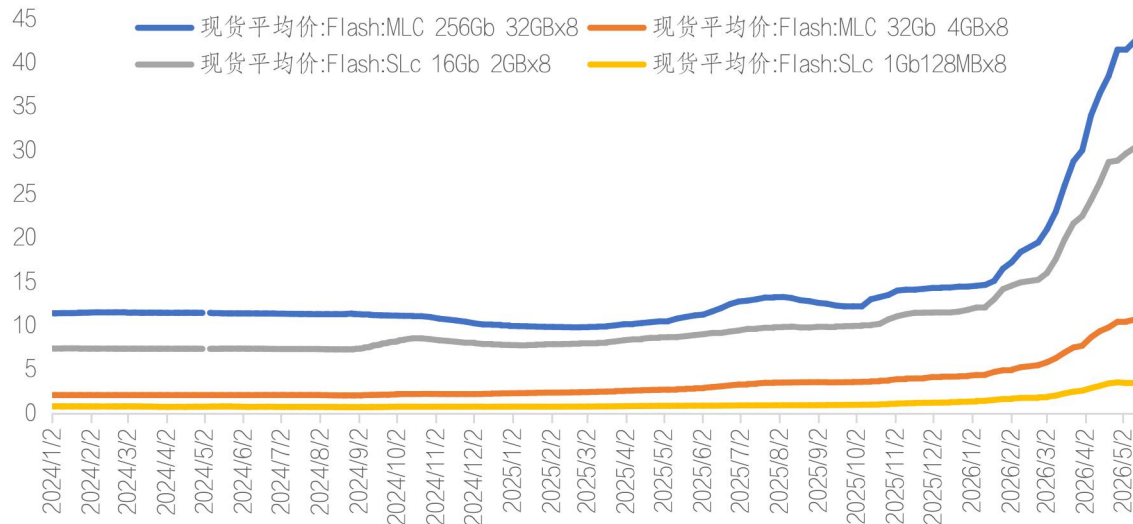
自 1 月以来，存储芯片现货价格 DRAM 整体涨跌互现，旧时代产品大涨，高密度 DDR4 冲高回落；NAND 闪存持续走高，价格上涨直接改善了市场对存储厂商收入和利润率的预期，存储行业周期上行。

图 8: DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

图 9: NAND FLASH 现货平均价 (单位: 美元)



数据来源: ifinD 资讯 大同证券研究中心

(四) 投资建议

上周半导体板块大幅上涨，5 月 22 日晚间，7 家半导体产业链龙头密集发布减持计划，合计拟减持规模达 126.92 亿元，创下近期板块单日减持纪录。本轮减



持背景是板块估值处于历史高位后产业资本的集中兑现行为，虽然询价转让等方式在一定程度上缓冲了对股价的直接冲击，但集中减持无疑对短期市场情绪和承接资金形成考验。值得关注的是，中国存储芯片双雄长鑫科技与长江存储正加速冲刺资本市场，有望拉动上游国产设备、材料和封测产业链的国产化进程。综合而言，建议持续关注 **AI 算力与国产存储**，其长期成长逻辑不变；短期需关注板块高位风险与减持潮的流动性冲击。

三、TMT 行业要闻

（一）长江存储，宣布 IPO

国产存储芯片“双雄”正冲刺资本市场——长鑫科技刚更新招股说明书准备冲击科创板，今天轮到长江存储准备 IPO 了。

5 月 19 日收盘之后，证监会官网显示，中信证券、中信建投发布长江存储控股股份有限公司(以下简称长江存储)首次公开发行股票并上市辅导备案报告。

长江存储成立于 2016 年 12 月，总部位于湖北武汉，业务覆盖存储器制造、晶圆代工、封装测试、产业投资、园区运营与创新孵化全价值链环节，是中国最大的 NAND Flash 制造商。

在全球半导体产业链中，存储芯片一直是技术壁垒最高、资本投入最大、产业周期最强的领域之一。长期以来，全球 NAND Flash(闪存)市场主要由韩国、美国、日本企业主导，中国在高端存储芯片领域则相对薄弱。作为国内最核心的 NAND Flash 厂商之一，长江存储不仅承担着国产存储芯片“补短板”的任务，也被视为中国半导体产业在高端制造领域的重要突破。

当前，中国存储产业已逐渐形成“两条主线”：长江存储：聚焦 NAND Flash(闪



存)。长鑫存储：聚焦 DRAM(内存)。两家公司分别对应存储产业中最核心的两大方向。随着 AI、云计算、智能终端等产业持续发展，存储芯片的重要性还将进一步提升。而在全球半导体竞争加剧背景下，本土存储产业链的成熟度，也正在成为衡量中国半导体工业能力的重要指标之一。

(资料来源：中国基金报)

(二) 7 只半导体热门股拟套现 127 亿

A 股半导体板块持续火爆之际，多家明星公司股东集体抛出减持计划。5 月 22 日晚间，中微公司(688012.SH)、澜起科技(688008.SH)、翱捷科技(688220.SH)等 7 家半导体、AI 产业链上市公司密集发布减持公告，涉及实控人、核心股东及董监高多个层面。

本次“减持潮”中，询价转让成为重要方式，澜起科技、灿勤科技(688182.SH)、晶升股份(688478.SH)均选择了这一减持路径。按最新收盘价估算，上述 7 家公司本次计划减持总规模达 126.92 亿元，其中，中微公司单家减持金额 60 亿元，阿里巴巴则时隔半年再度出手减持翱捷科技。

按照最新收盘价计算，上述 7 家公司本次计划减持的总金额约为 126.92 亿元，创下近期半导体板块单日公告的减持规模之最。

(资料来源：新浪财经)

(三) 英伟达上财季营收增超八成，全面超预期

北京时间 5 月 21 日凌晨，全球“AI 总龙头”英伟达披露的最新财报显示，2027 财年第一季度实现营收 816.2 亿美元，同比大幅增长 85%，高于市场预期。英伟达预计第二财季营收中值为 910 亿美元，高于分析师预期均值，但低于最乐

观预期的 960 亿美元。英伟达表示，该预测并未包含来自中国的数据中心收入。

据澎湃新闻，英伟达 CEO 黄仁勋表示：“AI 工厂的建设，人类历史上最大规模的基础设施扩张，正以惊人速度加速推进。”

利润方面，财报显示按美国通用会计准则，英伟达这一财季的毛利润率为 74.9%，高于上一财年同期的 60.5%，略低于上一财季的 75%；535.36 亿美元的营业利润，高于上一财季的 442.99 亿美元，也高于上一财年同期的 442.99 亿美元，同比增长 147%，环比增长 21%；583.21 亿美元的净利润，是上一财年同期 187.75 亿美元的 3 倍多，同比大增 211%，较上一财季的 429.6 亿美元也有大幅增加，环比增长 36%。

（资料来源：新浪财经）

四、风险提示

产业政策转变、国产算力不及预期、行业竞争加剧、国际贸易摩擦加剧。



证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

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。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。



市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。