

长鑫科技科创板 IPO 获上市委会议通过

——中山证券电子行业周报

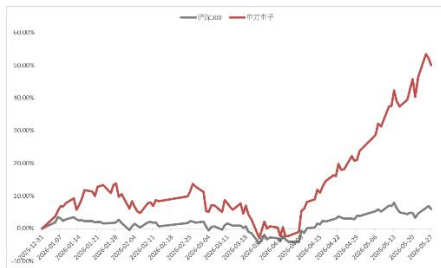
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**Anthropic 预计二季度营收大幅增长。**金融时报发布博文，报道称 Anthropic 有望在 2026 年第 2 季度实现首个盈利季度，营收达 109 亿美元，较 Q1 的 48 亿美元翻倍增长，营业利润约 5.59 亿美元。AI 公司过去两年间一边刷新营收纪录，一边持续吞噬巨额资金，训练更强模型、扩充算力集群、支撑推理需求都需要高额资本。而最新数据指出，Anthropic 有望拿下首个盈利季度。这家总部位于旧金山的 AI 公司预计在 2026 年 Q2 录得 109 亿美元营收，明显高于 2026 年 Q1 的 48 亿美元，同时对应营业利润约 5.59 亿美元。

●**长鑫科技科创板 IPO 获上市委会议通过。**据上海证券交易所官网信息，长鑫科技科创板 IPO 获上市委会议通过。长鑫科技此次 IPO 拟募资 295 亿元，用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM 存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目等项目。

◎**回顾本周行情（5月21日-5月27日）**，本周上证综指下跌 1.64%，沪深 300 指数上涨 1.18%。电子行业表现强于大市。电子（申万）上涨 2.96%，跑赢上证综指 4.6 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点。电子在申万一级行业排名第一。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 84.91 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 4 月智能手机出货量 2503 万台，同比增长 12.3%。3 月，全球半导体销售额 995.2 亿美元，同比增长 79.2%。4 月，日本半导体设备出货量同比增长 14.12%。

◎**行业动态：**Anthropic 预计二季度营收大幅增长；美光认为存储芯片紧缺将会持续；AMD 认为未来 5 年 CPU 市场将会快速增长。

◎**公司动态：**长鑫科技：科创板 IPO 获上市委会议通过。

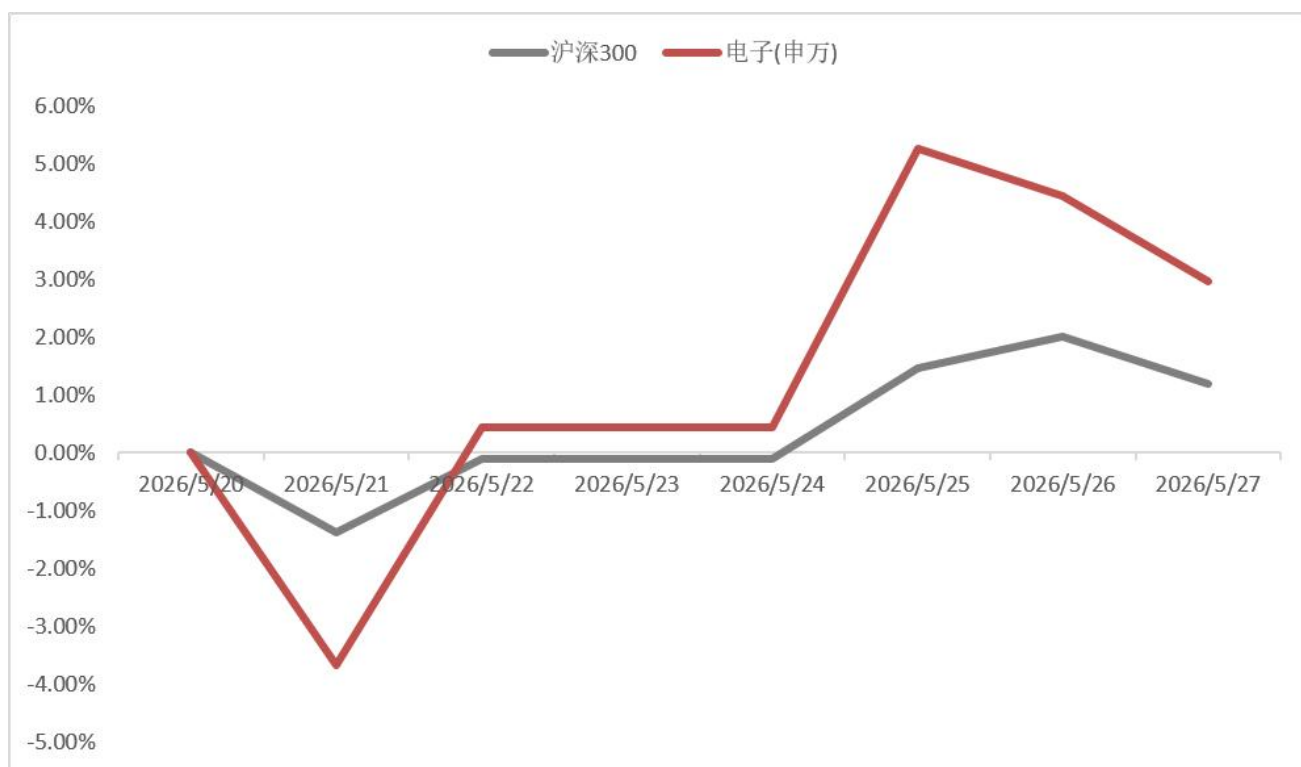
◎**投资建议：**下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

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

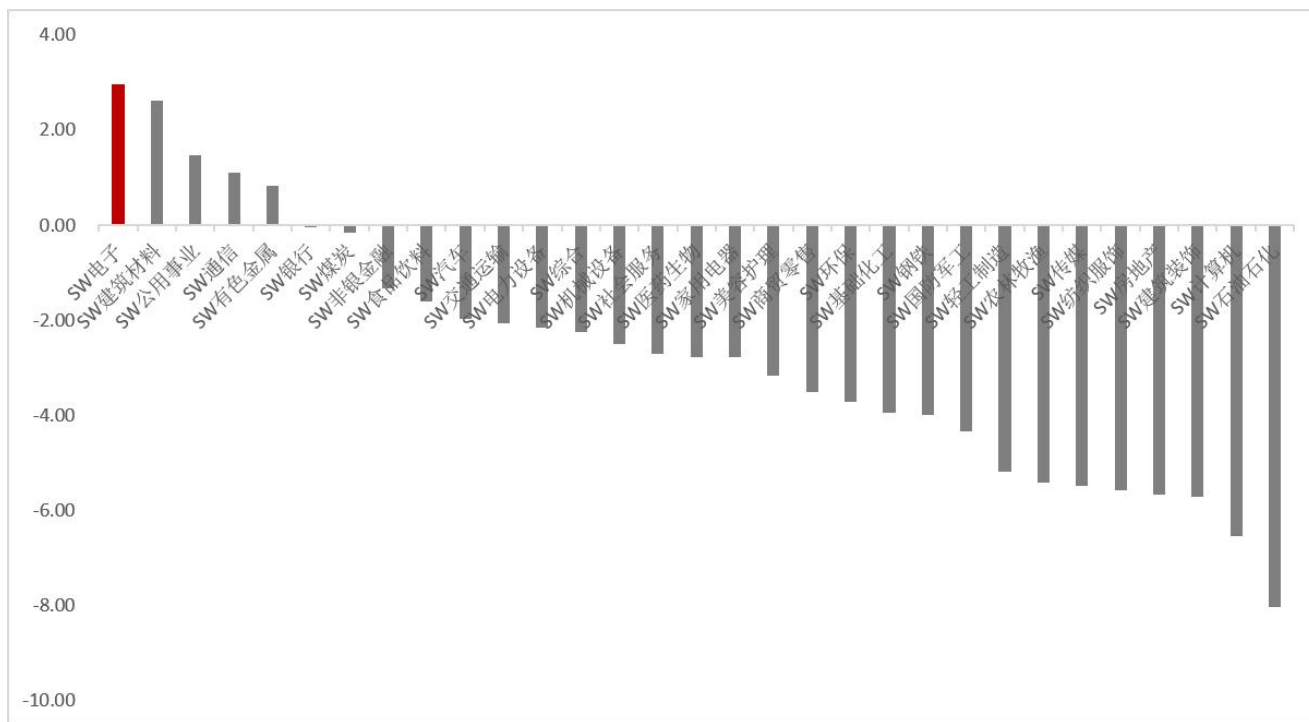
回顾本周行情（5月21日-5月27日），本周上证综指下跌1.64%，沪深300指数上涨1.18%。电子行业表现强于大市。电子(申万)上涨2.96%，跑赢上证综指4.6个百分点，跑赢沪深300指数1.77个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨0.45%，跑赢上证综指2.09个百分点，跑输沪深300指数0.74个百分点；其他电子II(申万)下跌1.95%，跑输上证综指0.31个百分点，跑输沪深300指数3.14个百分点；元件(申万)上涨13.63%，跑赢上证综指15.27个百分点，跑赢沪深300指数12.44个百分点；光学光电子(申万)上涨6.09%，跑赢上证综指7.74个百分点，跑赢沪深300指数4.91个百分点；消费电子(申万)上涨1.75%，跑赢上证综指3.4个百分点，跑赢沪深300指数0.57个百分点。电子在申万一级行业排名第一。行业估值方面，本周PE估值上升至84.91倍左右。

图1. 电子行业本周走势



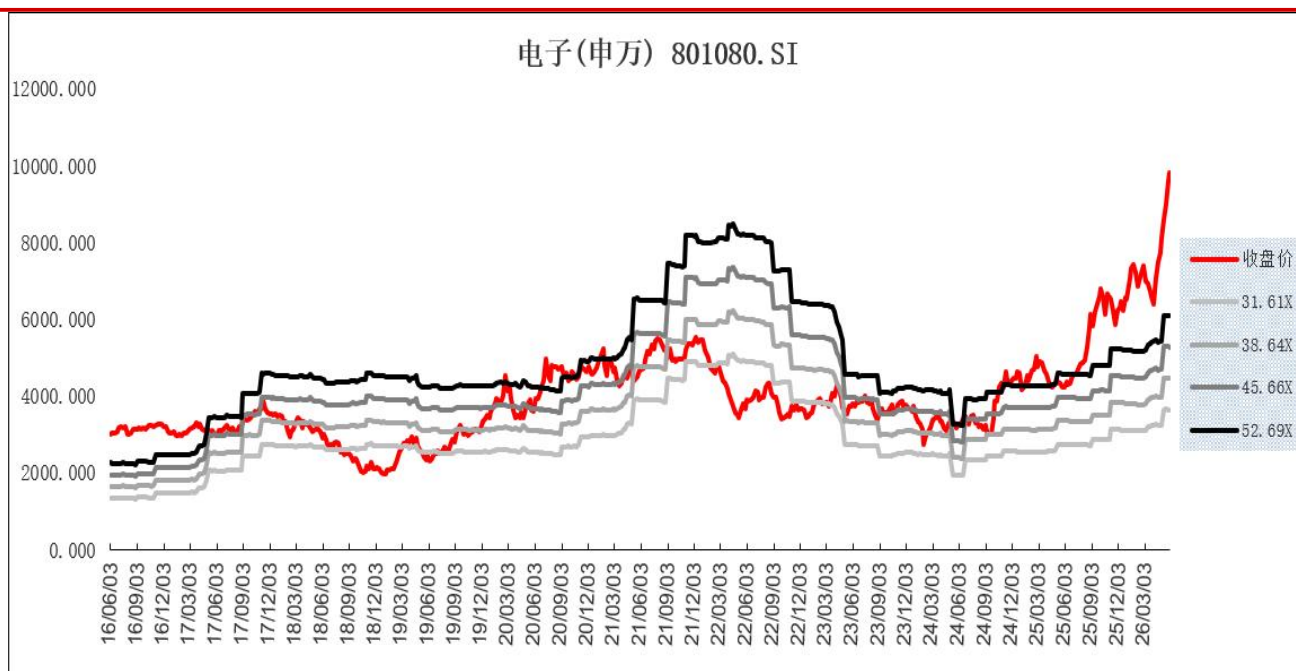
资料来源：Wind，中山证券研究所

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 4 月智能手机出货量 2503 万台，同比增长 12.3%。增速相比 2026 年 3 月的-6.3%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 3 月，全球半导体销售额 995.2 亿美元，同比增长 79.2%，相比 2026 年 2 月 61.8%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 4 月，日本半导体设备出货量同比增长 14.12%，相比 2026 年 3 月增速 11.05%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）



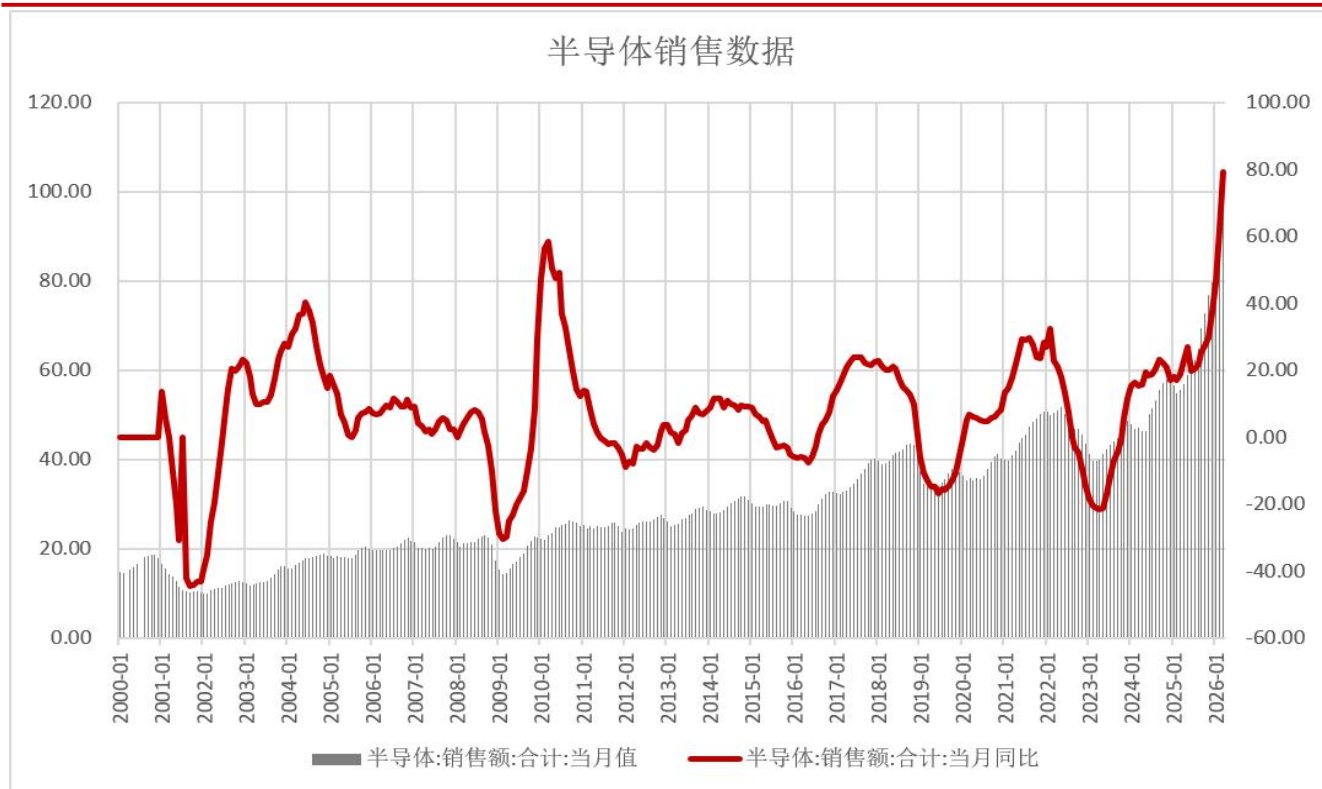
资料来源：IDC，中山证券研究所

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.Anthropic 预计二季度营收大幅增长

金融时报发布博文, 报道称 Anthropic 有望在 2026 年第 2 季度实现首个盈利季度, 营收达 109 亿美元, 较 Q1 的 48 亿美元翻倍增长, 营业利润约 5.59 亿美元。

AI 公司过去两年间一边刷新营收纪录, 一边持续吞噬巨额资金, 训练更强模型、扩充算力集群、支撑推理需求都需要高额资本。

而最新数据指出, Anthropic 有望拿下首个盈利季度。这家总部位于旧金山的 AI 公司预计在 2026 年 Q2 录得 109 亿美元营收, 明显高于 2026 年 Q1 的 48 亿美元, 同时对应营业利润约 5.59 亿美元。

作为对比, OpenAI 虽然已拥有数百亿美元级别的年化营收, 但仍预计到 2030 年才会盈利。在那之前, 公司预计累计投入将超过 600 亿美元, 核心用途是扩充算力并支撑模型规模化运营。

(信息来源: IT 之家)

3.2.美光认为存储芯片紧缺将会持续

美光 CEO 桑杰·梅赫罗特拉在接受 CNBC 采访时警告称，全球存储芯片短缺问题可能会持续到 2026 年之后，AI 需求的增速仍然远远超过行业扩产速度。

梅赫罗特拉还强调，即便行业正在积极建设新晶圆厂，目前的供需失衡依然属于长期结构性问题，而不仅仅是传统周期波动。行业真正意义上的大规模新产能释放，至少要等到 2028 年。内存制造属于建设周期极重的资产，从厂房动工到设备调试完成，耗时远超外界想象。

为了把更多产能转向 AI 相关产品，美光已经开始缩减消费级存储业务，并停掉部分品牌产品线。美光还计划在 2026 年大幅提高资本支出，重点投资 AI 加速器所需的高带宽内存（HBM）。

梅赫罗特拉曾在本月初指出，当前的 AI 浪潮仅处于“早期阶段”，随着 AI 智能体的崛起，更高速、更大容量的存储已成为支撑 AI 发挥全部能力的战略资产。

（信息来源：IT 之家）

3.3.AMD 认为未来 5 年 CPU 市场将会快速增长

NikkeiAsia 发布博文，报道称在台北出席活动时，AMD 首席执行官苏姿丰表示受全球加速建设 AI 基础设施带动，CPU 市场未来 5 年年复合增长率超过 35%。

苏姿丰证实，由于业内人士都没有预料到会出现这样的需求激增，CPU 供应目前“紧张”状态，她表示：“CPU 市场如今的整体需求远超我们一年前的预测”。

她还表示，人工智能基础设施的蓬勃发展造成了多个供应瓶颈，包括数据中心的内存和电力供应。她表示：“我认为到处都存在瓶颈，但这些问题都会得到快速解决”。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.长鑫科技：科创板 IPO 获上市委会议通过

据上海证券交易所官网信息，长鑫科技科创板 IPO 获上市委会议通过。

长鑫科技此次 IPO 拟募资 295 亿元，用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM 存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目等项目。

财务数据显示,长鑫科技 2026 年第一季度实现营业收入 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,2026 年上半年实现营业收入 1100 亿元至 1200 亿元,同比增长 612.53%至 677.31%;实现归母净利润 500 亿元至 570 亿元,同比增长 2244.03%至 2544.19%。

长鑫科技专注于动态随机存取存储芯片 (DRAM) 的设计、研发、生产和销售。公司现已形成 DDR 系列、LPDDR 系列等多元化产品布局,并提供 DRAM 晶圆、DRAM 芯片、DRAM 模组等多样化的产品方案,可以有效满足服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等市场需求。公司在合肥、北京两地共拥有 3 座 12 英寸 DRAM 晶圆厂。根据 Omdia 的数据,按照产能和出货量统计,公司已成为中国第一、全球第四的 DRAM 厂商。

(信息来源:IT之家)

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。