

SK 海力士计划扩大晶圆产能，英伟达 Vera Rubin 即将全面投产

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2026 年 06 月 08 日

行业核心观点:

上周申万电子指数下跌 0.82%，跑赢沪深 300 指数和创业板指数。英伟达宣布 Vera Rubin 平台即将量产，与上一代 Grace Blackwell 平台相比，Vera Rubin 在大规模部署时的智能体吞吐量提升了 10 倍。受 AI 基础设施需求持续增长的推动，存储供应仍较为紧缺，群联执行长潘健成预计供需吃紧的状态短期内难以缓解，明年存储缺货情况将比今年更严重；SK 海力士计划在未来五年内将整体晶圆产能扩大一倍。我们认为 AI 算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望提振上游设备、先进封装等需求，建议关注 PCB、存储、先进封装等产业链投资机遇。此外，英伟达发布全新 NVIDIA RTX Spark 超级芯片，携手微软等众厂商进军 AI PC 赛道，有望推动 AI PC 加速渗透传统 PC 市场，建议关注 AI PC 产业链需求提振带来的投资机遇。

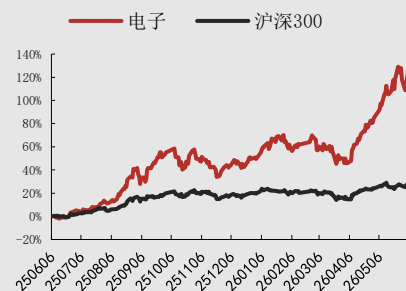
投资要点:

产业动态: (1) **存储**，SK 集团会长崔泰源近日透露，旗下 SK 海力士计划在未来五年内将整体晶圆产能扩大一倍。崔泰源重申，由 AI 普及引发的存储供应瓶颈预计将持续至 2030 年。群联执行长潘健成在近日采访中表示，虽然各大原厂都持续扩充产能，但新增的产能仍远跟不上需求成长。预计供需吃紧的状态短期内难以缓解，明年存储缺货情况将比今年更严重。(2) **存储**，根据 Counterpoint Research，受 AI 基础设施需求持续增长的推动，2026 年第一季度全球 NAND 闪存存储市场营收达到 460 亿美元，市场规模环比接近翻倍，同比增长至去年同期的 3.5 倍，在中国本土厂商需求强劲以及供应紧张推动价格上涨的双重驱动下，长江存储营收同比增长近 445%，市场份额从去年同期的 8% 提升至本季度的 13%。(3) **AI PC**，NVIDIA 发布全新 NVIDIA RTX Spark 超级芯片，英伟达携手微软等众厂商进军 AI PC 赛道。(4) **AI 算力**，英伟达正式宣布 Vera Rubin 平台正加速进入全面量产阶段。与上一代 NVIDIA Grace Blackwell 平台相比，Vera Rubin 在大规模部署时的智能体吞吐量提升了 10 倍。为支持 AI 工厂横向扩展和跨区域扩展部署，Vera Rubin 平台引入 NVIDIA Spectrum-X 以太网硅光技术，这是全球首款基于光电一体化封装技术 (CPO)、支持 200Gb/s SerDes 的交换机。Vera Rubin 将于今年秋季正式启动量产并开始出货。

行业估值:从估值情况来看，截至 2026 年 6 月 7 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 103.00 倍，2019 年至 2026 年 6 月 7 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 55.24 倍，行业估值高于近年中枢水平。

风险因素:中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为发布“ τ 定律”，长鑫科技 DRAM 市场份额排名前列

AI 算力、存力加速建设，推动 SW 电子行业业绩向好

华为发布 τ 定律，有望推动我国芯片产业加速创新迭代

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....3

2 市场行情回顾.....3

3 产业动态.....5

 3.1 存储: SK 海力士计划扩大晶圆产能, 存储供应仍较为紧缺5

 3.2 存储: AI 需求推动全球 NAND 存储市场增长, 长江存储份额提升.....5

 3.3 AI PC: 英伟达携手微软等众厂商, 进军 AI PC 赛道5

 3.4 AI 算力: 英伟达 Vera Rubin 平台即将量产, 智能体吞吐量提升 10 倍6

4 风险提示.....6

图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%)3

图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%)4

图表 3: 申万电子板块估值情况 (2019 年至今)4

1 行业周观点

英伟达宣布Vera Rubin平台即将量产，与上一代Grace Blackwell平台相比，Vera Rubin在大规模部署时的智能体吞吐量提升了10倍。受AI基础设施需求持续增长的推动，存储供应仍较为紧缺，群联执行长潘健成预计供需吃紧的状态短期内难以缓解，明年存储缺货情况将比今年更严重；SK海力士计划在未来五年内将整体晶圆产能扩大一倍。我们认为AI算力建设方兴未艾，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储等需求旺盛，均处于景气扩张周期，亦有望提振上游设备、先进封装等需求，建议关注PCB、存储、先进封装等产业链投资机遇。此外，英伟达发布全新NVIDIA RTX Spark超级芯片，携手微软等众厂商进军AI PC赛道，有望推动AI PC加速渗透传统PC市场，建议关注AI PC产业链需求提振带来的投资机遇。

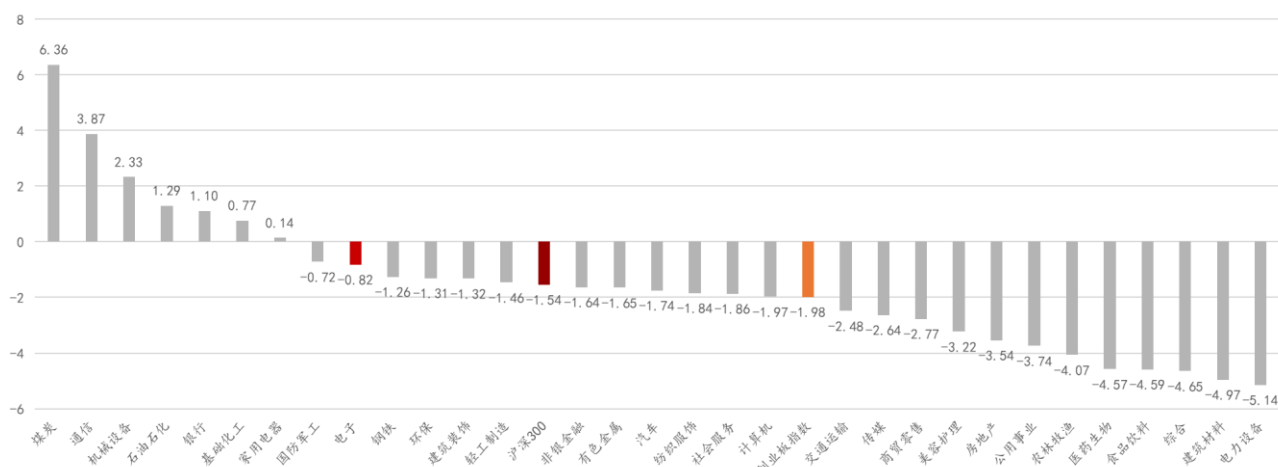
中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AI PC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。

- 1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。
- 2) PCB，建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。
- 3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。

2 市场行情回顾

上周，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数下跌0.82%，在31个申万一级行业中排第9，沪深300指数下跌1.54%，创业板指数下跌1.98%，申万电子跑赢沪深300指数0.72个百分点，跑赢创业板指数1.17个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)

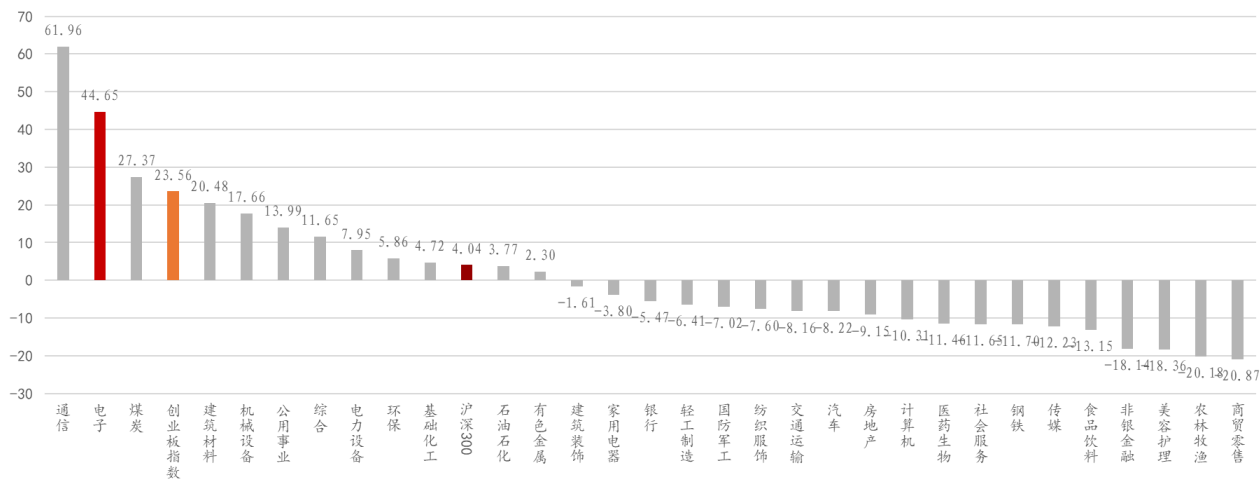


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2026年初以来，申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年6月

7日，沪深300指数上涨4.04%，创业板指数上涨23.56%，申万电子行业上涨44.65%，在31个申万一级行业中排名第2位，跑赢沪深300指数40.62个百分点，跑赢创业板指数21.09个百分点。

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看，截至2026年6月7日，SW电子板块PE(TTM)为103.00倍，2019年至2026年6月7日SW电子板块PE(TTM)均值为55.24倍，行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好，我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 存储：SK海力士计划扩大晶圆产能，存储供应仍较为紧缺

SK集团会长崔泰源近日透露，旗下SK海力士计划在未来五年内将整体晶圆产能扩大一倍。崔泰源重申，由AI普及引发的存储供应瓶颈预计将持续至2030年。他指出，不仅全球资本正疯狂涌入AI数据中心建设，英伟达即将推出的AI PC架构同样对大容量存储有着刚性需求，这将为存储市场带来长期的增长动力。作为英伟达HBM核心供应商，SK海力士今年第一季度获得了全球HBM市场58%的份额。崔泰源表示，希望公司能成为英伟达下一代Vera Rubin系统的主要HBM供应商。谈及基础设施瓶颈下的价格走势，崔泰源坦言这最终取决于市场规律，但他明确反对破坏生态稳定的价格飙升。他预测，供应短缺势必会推高价格，但他反复强调了“可持续性”的重要性，并对短期价格暴涨可能给整个行业带来的负面冲击表达了深切担忧。

群联执行长潘健成在近日采访中表示，随着AI数据中心、地端AI和AI PC逐步落地，存储需求将持续扩大。目前产业最大问题已不是需求，而是供给无法满足日益增长的需求。针对AI驱动的存储需求增长，潘健成表示，全球AI使用者规模还在持续扩张，未来使用频率同样会迎来跨越式增长。现阶段多数用户每两小时问一次AI，预计两年之后单次使用间隔或将压缩至十分钟。当下人机交互大多依托文字内容实现，往后应用场景会逐步向影像和多模态应用发展，推动Token与各类数据量规模呈倍数增长。潘健成也指出，AI的发展一定需要DRAM和NAND Flash，且AI模型规模越大，对存储容量需求也越高。企业投入大量资金购置GPU后，创造收入就会产生数据，即推动存储需求。虽然各大原厂都持续扩充产能，但新增的产能仍远追不上需求成长。预计供需吃紧的状态短期内难以缓解，明年存储缺货情况将比今年更严重。（来源：CFM闪存市场）

3.2 存储：AI需求推动全球NAND存储市场增长，长江存储份额提升

受AI基础设施需求持续增长的推动，2026年第一季度全球NAND闪存存储市场营收达到460亿美元。根据Counterpoint Research最新的NAND存储市场追踪报告，2026年第一季度市场规模环比接近翻倍，同比增长至去年同期的3.5倍，重现了此前DRAM市场经历的价格大幅上涨趋势。人工智能基础设施的部署以及向Agentic AI的转型，仍是市场的核心增长引擎。面向服务器的企业级固态硬盘（eSSD）在2026年第一季度占据了NAND市场总量的43%，预计到今年年底将超过60%。值得注意的是，2026年第一季度的NAND市场营收已超过2023年全年水平。三星以29%的市场份额，继续保持其市场第一的地位，SK海力士为第二位。铠侠（Kioxia）、美光（Micron）、闪迪（SanDisk）和长江存储（YMTC）市场份额接近，在强劲需求推动下，围绕全球第三的位置展开激烈竞争。长江存储成为市场表现最亮眼的厂商。在中国本土厂商需求强劲以及供应紧张推动价格上涨的双重驱动下，长江存储营收同比增长近445%，市场份额从去年同期的8%提升至本季度的13%。（来源：Counterpoint咨询）

3.3 AI PC：英伟达携手微软等众厂商，进军AI PC赛道

NVIDIA发布全新NVIDIA RTX Spark超级芯片，重塑个人AI智能体时代的Windows PC，将个人电脑带入了全新形态，使其从单纯的工具跃升为并肩协作的智能搭档。NVIDIA创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“PC正在被重新定义。在过去的四十年里，大家开启应用、点击、输入命令来完成工作。有了RTX Spark和微软Windows，用户只要提出要求，剩下的交给PC来完成。RTX Spark将NVIDIA打造的一切——CUDA、RTX、NVIDIA AI平台——集成到一个超级芯片中。本地智能体、前沿模型、创意工作流、RTX游戏，都能在一台笔记本电脑上运行。这就是全新的PC，个人AI计算机。” RTX Spark超级芯

片搭载一颗NVIDIA Blackwell RTX GPU，拥有6,144个CUDA核心以及支持FP4精度的第五代Tensor Core，通过NVIDIA NVLink-C2C芯片互联技术与一颗高性能20-CoreNVIDIAGraceCPU相连接。MediaTek作为Arm架构系统级芯片设计领域的市场领导者，与NVIDIA合作设计了这款定制CPU，带来业界领先的能效表现、性能与先进的互联能力。

AI智能体正处于关键拐点，OpenClaw和Hermes Agent等开源项目已在GitHub和OpenRouter等开发者社区取得突破性纪录。然而，目前尚无法在用户的主力PC上安全、私密地运行智能体，其在大众层面的广泛普及一直受限。NVIDIA与微软携手应对这一挑战，打造一套用于在端侧强大、安全运行AI智能体的Windows平台。

应用工具方面，RTX Spark将全套NVIDIA AI与图形技术栈带给创作者、AI开发者和游戏玩家。NVIDIA与Adobe合作，为RTX Spark从底层重构Adobe Premiere和Photoshop。Photoshop中由Firefly驱动的生成式填充，以及Premiere中的生成式扩展，是数百种加速工具中的一员，可提供强大的创作能力、精确度和控制力。RTX Spark将这些能力进一步提升，在创意工作流中实现最高2倍加速的AI、剪辑、调色和特效处理性能。

产品方面，RTX Spark笔记本电脑机身可薄至14毫米、轻至1.36公斤。即将上市的14至16寸型号采用精密加工铝制机身，在耐用性与简洁现代设计之间实现平衡。色彩精准的Tandem OLED显示屏支持NVIDIAG-SYNC技术，可为创意工作和沉浸式游戏体验提供震撼视觉效果。（来源：英伟达官方网站）

3.4 AI算力：英伟达 Vera Rubin 平台即将量产，智能体吞吐量提升 10 倍

NVIDIA正式宣布，NVIDIA Vera Rubin平台正加速进入全面量产阶段，旨在为全球智能体AI工厂注入强劲动力。台湾地区顶尖服务器制造商与全球供应链领导企业正大规模制造基于Vera Rubin的系统，为AI实验室、云服务提供商及超大规模数据中心运营商提供强劲动力，共同构建未来智能世界。Vera Rubin提供了NVIDIA迄今为止规模最大的POD级平台——由五个专用机架协同运作，构成一台面向智能体工作负载的巨型AI超级计算机。该平台将NVIDIA Vera Rubin NVL72系统、NVIDIA Vera CPU、NVIDIA Groq 3 LPX、NVIDIA Vera BlueField-4 STX存储以及NVIDIA Spectrum-6 SPX以太网这五种机架整合为一个高度集成的统一系统。与上一代NVIDIA Grace Blackwell平台相比，Vera Rubin在大规模部署时的智能体吞吐量提升了10倍。为支持AI工厂横向扩展和跨区域扩展部署，Vera Rubin平台引入NVIDIA Spectrum-X以太网硅光技术，这是全球首款基于光电一体化封装技术（CPO）、支持200Gb/s SerDes的交换机，现已全面量产。Spectrum-X以太网硅光技术是基于CPO打造的新一代交换技术。与使用传统收发器的网络相比，其能效提升5倍、AI运行时间提升5倍，部署时间加快1.3倍。Vera Rubin将于今年秋季正式启动量产并开始出货。（来源：英伟达官方网站）

4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场