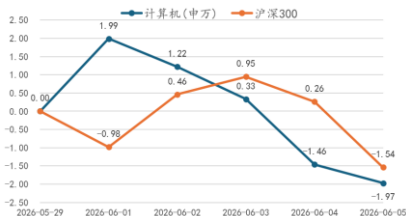


计算机行业

2026年6月7日



相关报告

计算机行业周评 20260315—腾讯云服务价格大幅上调
2026-3-15

计算机行业周评 20260510—英伟达市值重回5万亿美元
2026-5-10

计算机行业周评 20260517—阿里大幅上调AI资本开支
2026-5-17

计算机行业周评 20260524—英伟达收入构成出现显著变化
2026-5-24

分析师：周强
Tel：075582752129
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

计算机行业周评 20260607

—全球存储格局分化，国产厂商逆流出海
评级：强于大市（维持）

- 本周（6.1-6.5）沪深300指数下跌1.54%，计算机行业指数周收盘下挫1.97%，计算机行业指数本周再度跑输沪深300指数0.43个百分点。
- 本周COMPUTEX 2026（台北国际电脑展）召开。本次大会不仅引爆了硬件和算力产业圈，也彻底将产业竞争从单一的芯片性能推向了全栈AI平台与智能体（Agent）的博弈，而供应链的存储瓶颈再次成为市场讨论焦点。
- NAND产业巨头对晶圆最高营收的追求，为国内长江存储（YMTC）等本土厂商利用自身技术红利（Xtacking 4.0）逆流出海、补位全球市场空窗创造了绝佳的黄金窗口期。
- 维持计算机行业强于大市的投资评级。本周TMT行业继续分化，计算机行业市场数据表现依旧不佳，我们判断通信和电子行业仍将在短期内继续成为TMT行业主要的资金流向，计算机行业可继续关注与算力相关的AI服务器重点公司的市场表现。
- 风险因素分析：地缘政治风险、Agent落地不及预期、算力成本与投资收益率压力等。

目录

一、本周计算机行业指数本周再度跑输沪深 300 指数	3
二、本周重点事件：全球存储格局分化，国产厂商逆流出海	5
1、供需撕裂，AI eSSD 吞噬主要产能	7
2、三大厂的利益抉择与 PC 闪存价格大幅上涨	8
3、国产厂商逆流出海，长江存储（YMTC）“闪电破局”	10
三、本周计算机行业市场数据及判断	13
1、计算机行业市占率指标本周持续走低	13
2、行业换手率指标表明市场热点呈现继续集中趋势	14
3、对行业短期市场机会的综合判断	14
四、行业风险因素分析	15

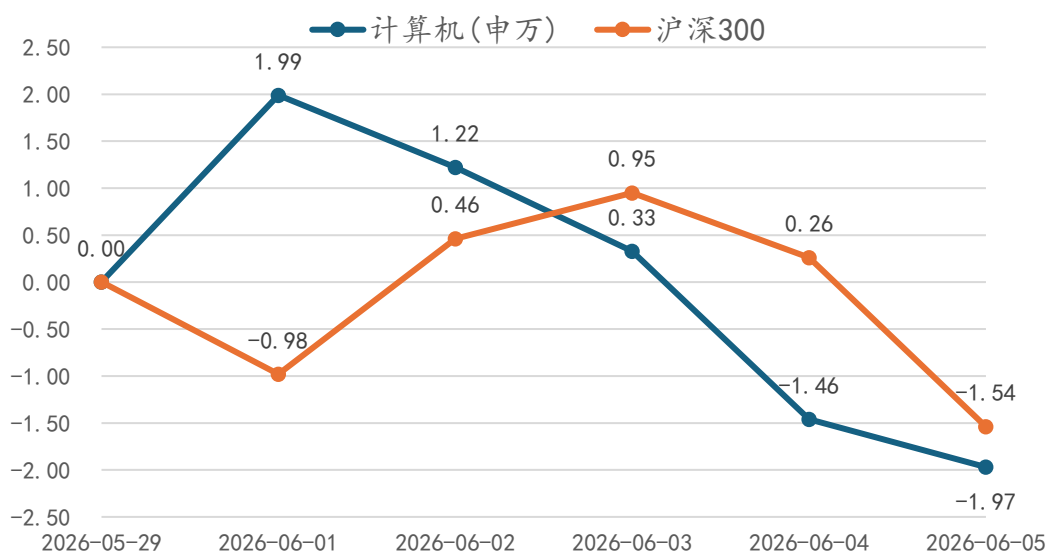
图表目录：

图表 1：本周（6.1-6.5）计算机行业指数跑输沪深 300 指数：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（6.1-6.5）：	4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（6.1-6.5）：	4
图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（6.1-6.5）：	5
图表 5：全球 NAND 市场总规模及增长预期：	6
图表 6：全球 NAND 市场 eSSD 占比持续膨胀：	8
图表 7：NAND 产能转向高端，PC 闪存价格大幅上涨：	9
图表 8：2026 年第一季度全球 NAND 闪存市场状况及各厂商发展重心；	11
图表 9：本周（6.1-6.5）计算机行业市占率数值：	13
图表 10：本周（6.1-6.5）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：	14

一、本周计算机行业指数本周再度跑输沪深 300 指数

本周（6.1-6.5）沪深 300 指数下跌 1.54%，计算机行业指数周收盘下挫 1.97%，计算机行业指数本周再度跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。

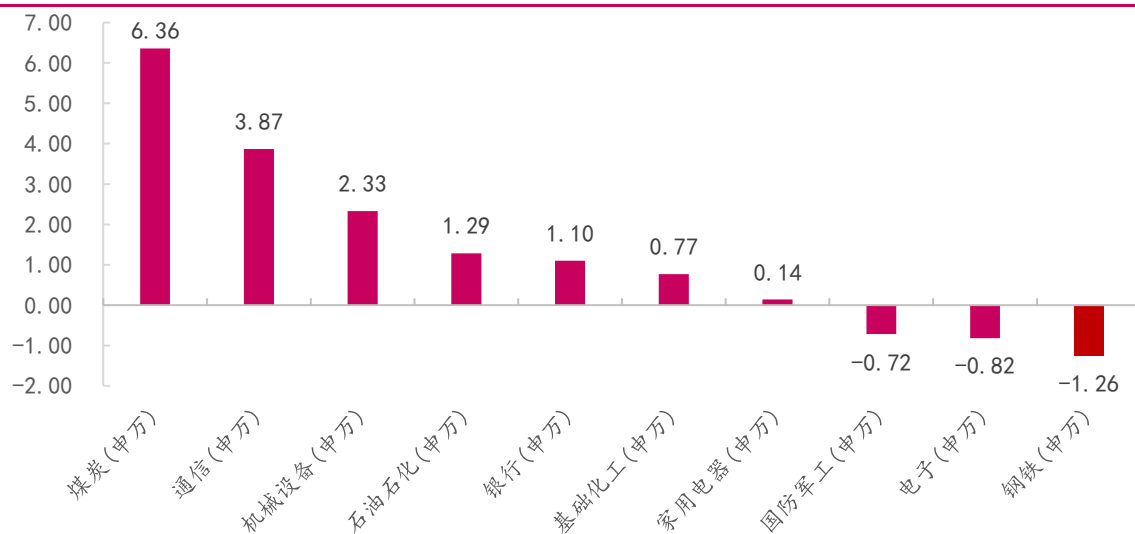
图表 1：本周（6.1-6.5）计算机行业指数跑输沪深 300 指数：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

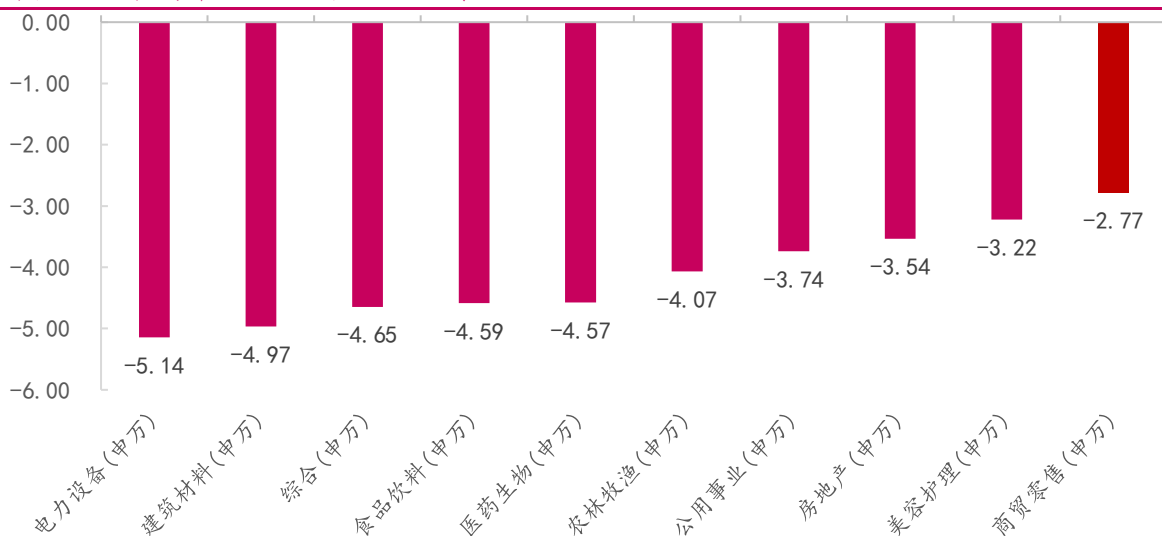
横向来看，本周 A 股市场呈现震荡回落的走势，申万一级行业指数周收盘 7 家上涨 24 家下跌。计算机行业指数本周下跌 1.97%，排名申万全行业涨幅榜第 19 位。本周 TMT 四大行业表现依旧分化，通信行业的市场表现相对较佳，周上涨 3.87%、排名全市场涨幅第二名，计算机、传媒行业表现依旧较弱。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（6.1-6.5）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

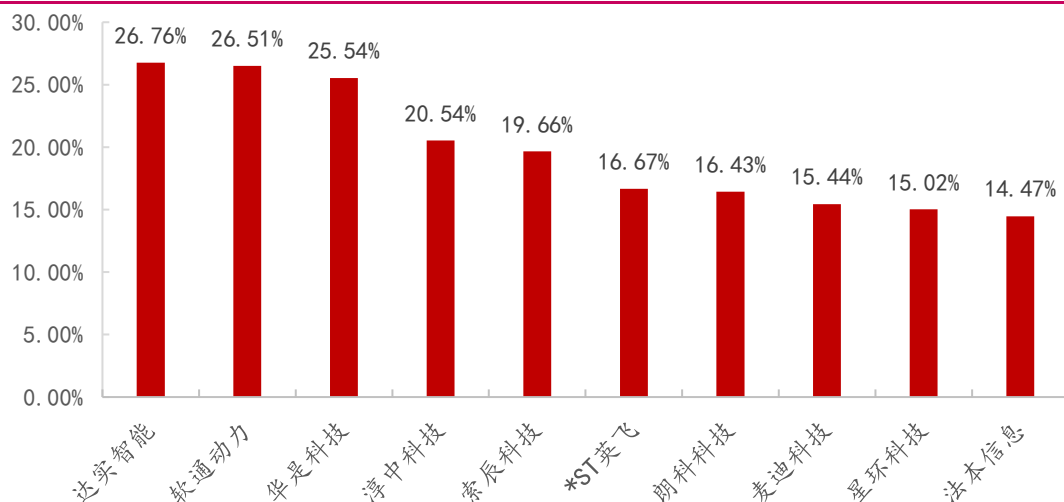
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（6.1-6.5）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周计算机行业成分个股 104 家上涨 231 家下跌，其中达实智能（26.76%）、软通动力（26.51%）、华是科技（25.54%）占据了行业周涨幅榜的前三名。

图表 4：计算机行业成分个股本周涨幅榜（6.1-6.5）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

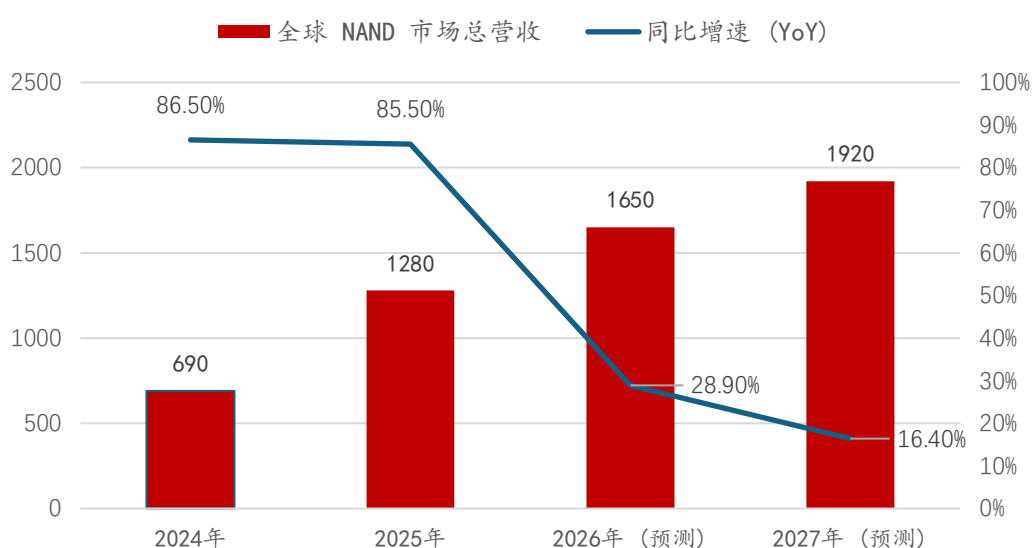
二、本周重点事件：全球存储格局分化，国产厂商逆流出海

本周计算机行业的核心焦点无疑是 COMPUTEX 2026（台北国际电脑展）的全面召开。本次大会不仅引爆了硬件和算力产业圈，也彻底将产业竞争从单一的芯片性能推向了全栈 AI 平台与智能体（Agent）的博弈，而供应链存储瓶颈再次成为市场讨论焦点。

2026 年以来，受到 AI 算力中心、Agentic AI（智能体 AI）终端建设对海量数据吞吐和高速本地数据的需求驱动，NAND 闪存市场爆发了前所未有的结构性供需失衡。

依据权威机构 Counterpoint Research 2026年6月最新数据显示，2026年第一季度全球 NAND 闪存市场总营收飙升至创纪录的 460 亿美元，同比增长 248%，环比增长 90%，但是因为全年产能困局，2026年市场总规模的预期并不如一季度乐观。

图表 5：全球 NAND 市场总规模及增长预期：（亿美元）



资料来源：Counterpoint，金元证券研究所整理

在这场由 AI 引发的全球存储风暴中，行业内部格局也发生了剧烈分化。海外巨头（三星、SK 海力士）因资源有限，将核心精力与晶圆 (Wafer) 产能疯狂向高利润的 HBM 及企业级高密度 eSSD 倾斜。这一举动导致常规消费级、PC 客户端及部分主流存储市场出现了严重的供给空窗。

而以长江存储 (YMTC) 为代表的国产存储龙头凭借技术迭代与

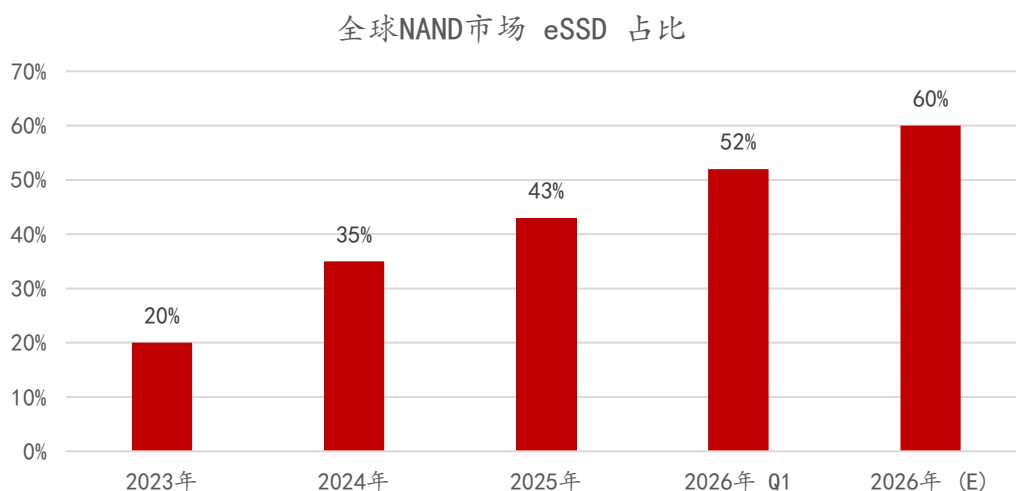
本土供应链的稳健性，在第一季度录得 445% 的全行业最高单季同比增速，并在全球市场一举夺得 13% 的市占率。国产存储产业链正面临历史性的“逆流出海”与全球份额重构的黄金窗口期。

1、供需撕裂，AI eSSD 吞噬主要产能

本轮 NAND 闪存的暴涨，其核心驱动力源于全球大模型从“云端训练”向“多模态落地与智能体自主决策”演进过程中对高密度、低延迟存储的刚性需求。由于 AI 训练和数据检索（Data Lakes）需要极高的吞吐速度，传统的机械硬盘（HDD）由于物理结构限制，在数据中心正面临结构性的淘汰，云厂商订单大规模向 QLC（四层单元）企业级 SSD 转移。

根据 Counterpoint 最新数据显示，2026 年第一季度，以服务器为主的企业级 SSD（eSSD）已占到整个 NAND 闪存市场 43%-52% 的份额，并且预计到今年年底这一数字将突破 60%，行业大部分产能被企业级 SSD 吞噬。

图表 6：全球 NAND 市场 eSSD 占比持续膨胀：



资料来源：Counterpoint，金元证券研究所整理

据全球权威集邦咨询(TrendForce)最新披露的行业追踪数据，海外传统三大存储厂（三星、SK 海力士、美光）在 2026 年给出的资本开支极其克制，今年基本没有实质性的 NAND 闪存新产能投放，这将进一步导致常规 NAND 颗粒供给处于严重的“饥饿状态”。

2、三大厂的利益抉择与 PC 闪存价格大幅上涨

在巨大的利润差面前，全球前三大存储巨头的战略重心出现了明显的区域和产品线割裂，直接导致了市场生态的重新洗牌。

三星通过拉高每片晶圆的营收（Per-Wafer Revenue）策略，一

季度 NAND 营收达到 135.1 亿美元 (环比大涨 104.7%)，全球份额达 29%，牢牢锁死全球第一。SK 海力士则凭借旗下子公司 Solidigm 在超大容量 QLC eSSD 领域的垄断性技术，拿下 17.6% 的份额。对这两家韩国巨头而言，毛利率低于 50% 的常规客户端内存和传统渠道闪存，在产能受限的前提下已经不再是市场战略的重点。

由于巨头纷纷调价并将产能向高端转移，给全球 PC 客户端的平价闪存市场造成了巨大的供需缺口，存储价格的上涨，直接导致 PC 整机材料清单 (BOM) 成本急剧恶化，据 IDC 最新数据，全球 PC 平均售价 (ASP) 上涨 17%，全球 PC 出货量将在 2026 年面临 10.4% 至 11.3% 的深幅回撤。

图表 7: NAND 产能转向高端，PC 闪存价格大幅上涨：

年份 / 周期节点	256Gb TLC 颗粒平均价格	1TB cSSD 综合合约价	全年价格同比变动	PC 闪存供应链微观特征
2023 年 (历史谷底)	\$1.40 - \$1.60	\$32 - \$38	-45%	行业历经惨烈去库存，各大原厂减产，PC 闪存跌破现金成本。
2024 年 (温和复苏)	\$2.20 - \$2.50	\$55 - \$62	75%	原厂逐步恢复稼动率，通用 PC 换机潮带动常规补库。
2025 年 (AI 挤压拉开)	\$4.20 - \$4.80	\$88 - \$95	55%	算力中心抢夺晶圆，海外大厂开始隐秘缩减 PC 渠道的分配额 (Allocation)。
2026 年 Q1 (通胀爆发点)	\$8.20 - \$8.90	\$165 - \$180	单季大涨 ~95%	历史性极值。HBM 1:3.5 产能蒸发黑洞显现，PC OEM 闪存库存降至 2-4 周濒危线。

2026 年 全年 (E)	\$9.50 – \$10.50	\$190 – \$210	234%	Gartner 定义的“存储通胀 (Memflation)”高潮。常规颗粒有价无市。
2027 年 (E) (高位 横盘)	\$8.00 – \$9.00	\$160 – \$175	-15%	长江存储 (YMTC) 等本土厂商 IPO 扩产效益释放，供需断层或逐步收窄。

资料来源：Tomshardware、Gartner、Counterpoint、金元证券研究所整理

3、国产厂商逆流出海，长江存储 (YMTC) “闪电破局”

在全球供应链因海外巨头转型而出现“传统消费级/客户端闪存供需断层”的特殊历史节点，中国存储厂商迎来了技术红利与地缘份额互补的爆发期。

据 Counterpoint 数据，长江存储 (YMTC) 在 2026 年第一季度的全球 NAND 闪存市场份额已由去年同期的 8% 快速跨越至 13%，与美光、闪迪 (SanDisk) 并列并激烈角逐全球第三的位置。

受益于国内 AI 基础设施 (华为昇腾、国资云算力底座) 的庞大本土胃口，以及海外整机模组厂在缺货潮中对标准闪存颗粒的强烈饥渴，YMTC 第一季度营收同比录得了惊人的 445% 的增长。

而且本次国产存储的崛起并非单纯的价格战，而是底层架构创新的对撞。长江存储凭借其独创的 Xtacking 4.0 架构 (将外

围逻辑电路晶圆与闪存存储阵列晶圆独立制造并实现三维异质键合)，成功实现了 294 层 (Layer) 3D NAND 的突破。

相比于海外巨头采用的传统“阵列下电路 (CUA)”或“阵列旁电路 (COP)”结构，Xtacking 4.0 的晶圆表面利用率极高，能够在更小的 Die Size (芯片面积) 内实现比肩甚至超越三星同代产品的位元密度 (Bit Density)。在当前全球晶圆面积紧张的局势下，YMTC 的每片晶圆产出比 (Gross Dies per Wafer) 具备 15%至 20%的天然物理成本红利。

图表 8：2026 年第一季度全球 NAND 闪存市场状况及各厂商发展重心；

行业排名	厂商	2026 Q1 营收市场份额	2025 Q1 产值同比增速	2026 年核心战略重心与竞争优势	市场出货特征与潜在动向
No. 1	三星 (Samsung)	29%	爆发式上涨	放弃低毛利客户端市场，倾斜曝光机时间与晶圆资源进攻 HBM3E/4 与高端服务器级 eSSD。	追求每片晶圆的绝对营收 (Per-Wafer Revenue)，一季度单季 NAND 收入达 135.1 亿美元，高价控盘。
No. 2	SK 海力士含 Solidigm	18%	爆发式上涨	专注于云端超算中心的超大容量 QLC 企业级 SSD 订单，与云巨头 (CSPs) 锁定长期合同。	凭借子公司 Solidigm 在大容量 eSSD 的绝对垄断，短期内完全无暇顾及常规零售渠道。
No. 3	铠侠 (Kioxia)	14%	随行业回暖	维持传统 NAND 产线稳定，但在先进工艺节点 (如 HBM 外围及高阶堆叠) 的设备投资上受资本约束。	承接了部分日韩本土及海外传统 OEM 的转单，但整体扩产弹性有限。
并列第四	长江存储 (YMTC)	13%	增长 445% 行业增速第一	依靠 Xtacking 4.0 (294 层) 异质键合技术，在晶圆位元密度上获得 15%-20%的天然物	全球缺货潮中的最大平价颗粒供应商。市场份额由 8% 狂飙至 13%，正在筹备 A 股超级 IPO。

				理成本红利。	
并列第四	美光 (Micron)	13%	稳步回升	将主要先进制程 (1β / 1γ 工艺) 的前端洁净室配额强行向 DRAM/HBM 侧倾斜, NAND 供给陷入局部饥饿。	消费级闪存分配额 (Allocation) 受限, 高阶 LPDDR5X 被服务器和高端 AI 笔记本抢占。
并列第四	闪迪 (SanDisk)	13%	稳步回升	聚焦于主流消费级与部分工控存储, 但在三大厂全面控价的通胀大环境下, 缺乏上游前端晶圆的绝对控权。	份额被 YMTC 等具备自主晶圆厂实力的本土巨头加速蚕食。

资料来源: Counterpoint Research、金元证券研究所整理

总之, 因产业上游巨头追求“晶圆最高营收”而导致的产能结构性搬迁, 为国内长江存储 (YMTC)、长鑫存储 (CXMT) 等本土厂商利用技术红利 (Xtacking 4.0) 逆流出海、补位全球市场空窗创造了绝佳的黄金窗口期。

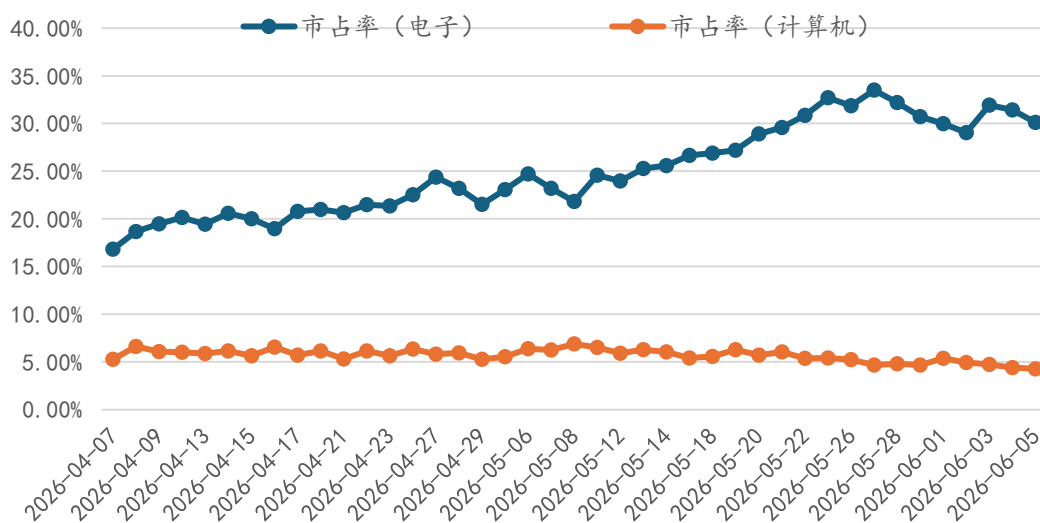
面对海外特定市场的政策壁垒, 国产存储产业链展现出了极高的韧性。Corsair (海盗船)、Kingston (金士顿) 等全球顶级第三方内存/固态硬盘模组厂商的供应链中, 搭载 YMTC 尖端颗粒的消费级高阶 SSD 正加速通过全球合规测试, 中国存储产品逆流出海, 填补海外巨头撤出后的标准 PC/笔基本市场客户端空白将成为现实。

三、本周计算机行业市场数据及判断

1、计算机行业市占率指标本周持续走低

据 Choice 数据，本周计算机行业成交总金额为 6954.73 亿元，相较上日成交 7938.29 亿元的日均交易量再度缩量，本周计算机行业的全市场市占率排名第六位，相较上周持平，位于电子、通信、电力设备、机械设备、有色金属行业之后。由市占率数据走势图来看，本周计算机行业市占率数值出现持续走低的情况，短线来看，计算机板块对于市场资金的吸引力相较电子等行业仍将处于偏弱态势。

图表 9：本周（6.1-6.5）计算机行业市占率数值：

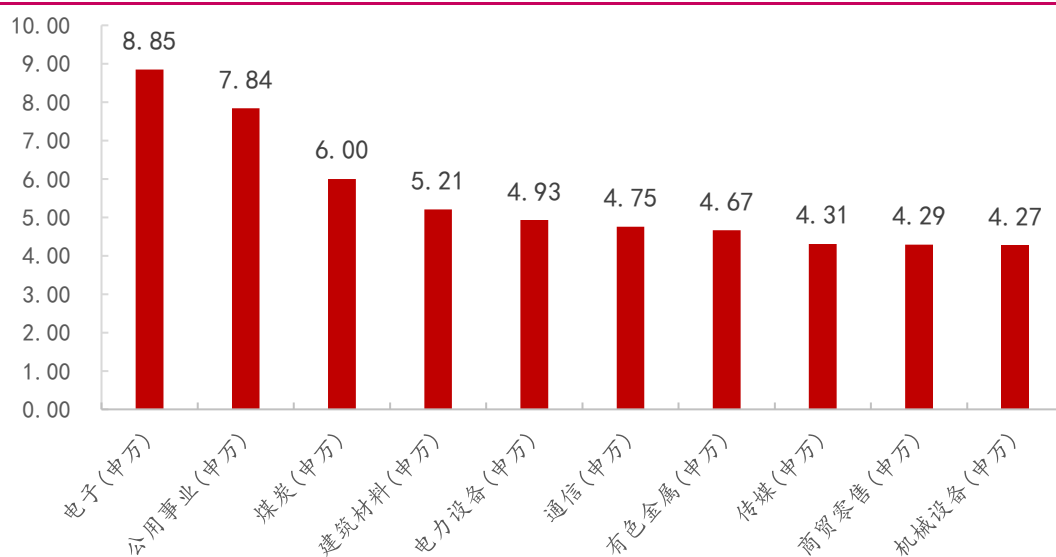


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、行业换手率指标表明市场热点呈现继续集中趋势

以 Choice 流通股日均换手率指标数据来看，本周计算机行业在申万 31 个行业中排名第 11 位，相较上周排名下降 5 位。而以日均流通股换手率指标来看，本周电子、公用事业、电力设备等多个行业处于优势地位，市场热点出现进一步集中趋势，预计短期市场热点将围绕优势行业进一步纵深发展，电子行业仍将是 TMT 行业的关注重点方向。

图表 10：本周（6.1-6.5）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周市场重点事件及市场行情数据双向分析，本周 TMT 行

业市场表现延续分化，通信行业表现较佳，电子行业小幅调整，而计算机、传媒行业市场表现偏弱。本周计算机行业市场数据表现相对不佳，我们判断通信和电子行业行情短期内仍将纵深发展，成为 TMT 行业主要的资金流向，而计算机行业虽然处于短期弱势，但仍可继续关注与算力相关的 AI 服务器重点公司的市场表现。

四、行业风险因素分析

地缘政治风险

Agent 落地进程不及预期

算力成本与投资收益率压力

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅的差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（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的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。