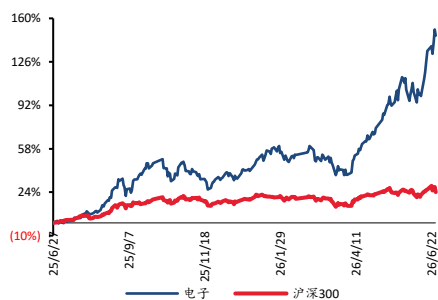


电子

美光财报大超预期，签署 16 份 SCAs 商业模式转型加速

■ 走势比较



相关研究报告

<<安防镜头龙头，人工智能发掘新潜力>>—2026-06-17
<<海外视角看 AI 硬件产业>>—2026-06-16
<<Q1 业绩增长靓丽，纵横拓展加速平台化布局>>—2026-06-03

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

报告摘要

事件：美光科技发布 2026 财年三季度财报，公司单季度实现营业收入 414.6 亿美元，同比增长 345.7%，环比增长 73.8%，超指引上沿；non-GAAP 毛利率 84.9%，环比提升 10pct，超指引上沿；non-GAAP 每股收益 25.11 美元。

FY26Q3 增长强劲，大超预期；数据中心业务营收突破 250 亿美元，其中数据中心 SSD 翻倍增长；DRAM/NAND asp 环比高增速延续。公司 FY26Q3 单季度收入 414.6 亿美元，大幅超越指引上沿（此前指引为 335.7±7.5 亿美元），non-GAAP 毛利率为 84.9%，大幅超越指引（此前指引为 81.0%）。分业务来看，云存储业务/核心数据中心业务/移动与客户端业务/汽车与嵌入式业务部门收入分别为 137.69/115.24/115.21/46.34 亿元，环比增速分别为 78%/103%/49%/71%，数据中心相关业务贡献收入主要增长来源，数据中心业务营收突破 250 亿美元，其中数据中心 SSD 翻倍增长。分产品来看，公司 DRAM/NAND 业务收入分别为 313/99 亿美元，环比增速分别为 67%/99%，收入规模快速扩张主要来自涨价的驱动，DRAM ASP 环比增长 60~65%左右，NAND ASP 环比增长 85%左右，供不应求趋势延续，尤其行业供应商将洁净室空间从 NAND 生产转向 DRAM 生产，以及洁净室空间总体有限，NAND 比特供给量增长受到制约。

公司签署 16 份 SCAs 战略客户协议，按最低价累计营收将突破千亿美元，加速商业模式转型。公司签署 16 份 SCAs 战略客户协议，按合同规定最低价累计营收将突破 1000 亿美元，占 DRAM 出货量的 20%和 NAND 出货量的 1/3，涉及数据中心、消费电子和汽车市场，协议期限为 5 年，汽车行业协议为 3 年，助力公司商业模式转型。公司预计 Q4 单季度收入为区间为 550±10 亿美元（区间为 560-540 亿美元），环比增速约 33%左右；预计 non-GAAP 毛利率约为 86%，环比增长 1.1pct；预计 26 财年 Capex 为 270 亿美元。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。