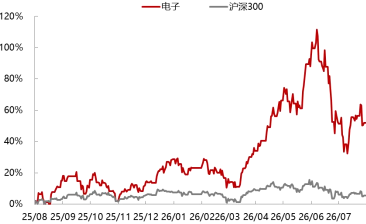


行业及产业
电子

长江存储科创板 IPO 受理，存储产业链受益明确
——电子行业事件点评

强于大市

一年内电子行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

相关研究

证券分析师

王凯
S0820524120002
021-32229888-25522
wangkai526@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- **事件：**2026 年 8 月 21 日，长江存储科创板 IPO 申请获上交所受理，是中国 3D NAND 产业化的里程碑事件。长江存储为一体化存储器制造企业，专注于 3D-NAND Flash 芯片的设计、研发、生产与销售。根据 Counterpoint，按 2026Q2 出货容量统计，公司已是中国第一、全球第三的 NAND 厂商。2026Q1 长江存储实现营业收入 470.4 亿元；实现归属于母公司所有者的净利润 333.8 亿元；整体毛利率达 76.8%，其中 NAND Flash 产品毛利率达 78.7%，NAND Flash 产品产能利用率 98.0%。
- **公司产能与盈利能力进入快速增长阶段，长期看具备向第一梯队突破的成长潜力。**AI 算力驱动存储处于持续上行周期，NAND Flash 价格中枢显著抬升叠加产能爬坡共同推动公司业绩弹性快速释放；长期看，随着产品结构优化叠加国产替代需求，公司盈利能力将实现正向循环增长。**核心技术方面：**相较于海外厂商传统单片堆叠方案，公司拥有全球首创 Xtacking®（晶栈）差异化架构，将存储阵列与外围电路分晶圆独立制备，通过混合键合完成互联，有效化解氢-热耦合矛盾与超高层工艺集成痛点，开辟三维闪存全新技术路径。**产能方面：**保持稳步扩产节奏，规模效应持续释放。公司核心产能布局于武汉 12 英寸晶圆园区，当前已量产产能处于满产满销状态。公司 IPO 募资核心用于新增产能扩建与先进技术研发，我们预计 2027-2028 年有效产能将进一步提升。
- **AI 重构存储行业需求空间，NAND Flash 进入超级景气周期。**受云侧 AI 带动数据中心、企业级服务器存储需求提升，叠加长期端侧 AI 推动消费电子存储配置升级扩容，共同推动 NAND Flash 行业规模实现跨越式增长。TrendForce 数据显示，2025 年全球 NAND Flash 存储器产品市场规模从 711.0 亿美元将增长至 2030 年的 4,885.0 亿美元，2025-2030 年复合增长率达 47.0%。
- **全球 NAND Flash 市场竞争格局演变，长江存储市场份额有望持续提升。**根据 Counterpoint 数据，长江存储 NAND Flash 2026Q2 出货容量已超越 KioXia，首次跻身全球第三大 NAND 厂商。当前海外厂商持续将产能向企业级、高容量 NAND 产品倾斜，消费级通用 NAND 供给出现阶段性收缩。长江存储依托产能扩张节奏与产品迭代，加速企业级 SSD、高容量 3D NAND 产品导入，持续承接行业结构性供需缺口。
- **投资建议：**长江存储 IPO 与产能扩张，将沿着资本支出-核心设备-零部件材料-存储芯片的产业链顺序持续传导，“长江存储链”产能扩张的相关前道设备及核心零部件厂商深度受益；受益于 AI 驱动景气周期及国产替代持续推进，国内晶圆代工龙头自身盈利能力持续向上。推荐：1) 平台型设备：北方华创 (002371.SZ)；2) 刻蚀设备：中微公司 (688012.SH)；3) 薄膜沉积设备：拓荆科技 (688072.SH)；4) 清洗设备：盛美上海 (688082.SH)；5) 晶圆代工：中芯国际 (00981.HK)。建议关注：1) 量检测设备：精测电子 (300567.SZ)；2) 测试设备：精智达 (688627.SH)。
- **风险提示：**存储价格下跌风险；半导体技术迭代不及预期风险；行业竞争加剧风险；国产设备导入进度不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测后续可随时更改。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，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。