

长鑫科技启动科创板 IPO，加码 DRAM

国产替代

——电子行业周报（20260706-20260712）

行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《电子行业周报：华为发布韬定律 V2，先进封装、硅光、AI 算力迎来发展新机遇》2026-07-06

《电子行业周报：HBM 需求旺盛推动 Micron 业绩大幅增长》2026-06-29

《电子行业周报：SK Hynix 送样 12 层 HBM4E，AI 高端存储迭代提速》2026-06-22

《电子行业周报：NVIDIA 携手 SK Hynix 共建 AI 内存与半导体制造新生态》2026-06-15

《电子行业专题报告：Vera Rubin 量产提速，RTX Spark 打开终端 AI 新空间》2026-06-08

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

zhujunyu@ajzq.com

- 投资要点：
- **电子板块行情复盘：**本周 SW 电子指数下跌 1.66%，跑输沪深 300 指数（-1.27%），在中万一级行业指数中排名 12/31，板块整体呈现震荡回调态势。各细分板块中，集成电路封测（+11.96%）、品牌消费电子（+7.84%）、半导体设备（+5.96%）涨幅居前，被动元件（-12.00%）、面板（-9.72%）、光学元件（-8.40%）等板块走弱。
 - **个股方面：**本周 SW 电子个股行情分化显著，国力股份（+41.08%）、视源股份（+36.80%）、上海合晶（+35.77%）、有研硅（+34.16%）、华虹公司（+29.78%）为本周板块领涨标的；消费电子、PCB 相关标的整体承压回调，板块跌幅前五个股依次为安洁科技（-25.68%）、经纬辉开（-22.71%）、联得装备（-22.10%）、方邦股份（-21.40%）、麦捷科技（-21.24%）。
 - **2026 年 7 月 9 日，国内 DRAM 龙头长鑫科技披露科创板 IPO 招股意向书并启动上市发行。**
1) 公司初始发行 66.88 亿股，占发行后总股本 10%，发行采用战略配售、网下询价、网上申购相结合的方式，7 月 13 日开启初步询价，7 月 16 日进行网上及网下申购，7 月 20 日完成资金缴款。2) 公司本次 IPO 拟募资 295 亿元，资金全部落地 DRAM 主业，其中 75 亿元用于存储器晶圆产线升级改造、130 亿元投向 DRAM 工艺迭代、90 亿元投入前沿技术研发，助力公司降本扩产、强化全球 DRAM 行业竞争力。3) 业绩层面，公司 2023-2024 年持续亏损，2025 年成功扭亏，实现归母净利润 18.75 亿元，依托全球 AI 算力需求爆发，2026Q1 营收达 508 亿元，同比增幅超 700%，单季归母净利润 247.62 亿元，同时公司预告 2026H1 营收 1100-1200 亿元、归母净利润 500-570 亿元，业绩实现大幅爆发。我们认为，本次大额募资将加快公司产能与工艺升级节奏，叠加 AI 算力支撑存储行业高景气，国产 DRAM 替代空间持续拓宽。
 - **2026 年 7 月 7 日，Samsung 发布 2026Q2 业绩预告。**公司预计实现营业收入 171 万亿韩元，同比增长 129.31%；营业利润 89.4 万亿韩元，同比增长 1810.26%。公司业绩大幅爆发主要受益于 AI 算力带动存储芯片需求高增，微软、Meta、亚马逊等海外科技巨头持续加码 AI 基础设施建设，推动高带宽内存（HBM）需求快速放量，带动存储行业全面进入涨价周期。据 TrendForce 数据，2026Q2 DRAM 均价环比上涨 58%-63%、NAND Flash 均价环比上涨 55%-60%，存储芯片价格大幅上行成为公司利润大幅创新高的核心驱动力。我们认为，Samsung 依托 HBM 产品优势充分把握 AI 算力红利，存储业务盈利弹性有望持续释放。
 - **投资建议：**建议关注存储产业链国产上市公司的相关投资机会。7 月 16 日长鑫科技开启网上、网下申购，拟募资 295 亿元全部投向 DRAM 产能扩充与先进工艺迭代，叠加 AI 服务器算力需求持续爆发维持存储行业高景气，国内 DRAM 国产替代逻辑持续强化；上游晶圆产能稳步扩张，有望自上而下带动存储制造、元器件分销、存储模组全链条业绩弹性持续兑现。
 - **风险提示：**1) 海外存储大厂大幅扩产，行业供给竞争加剧：Samsung、Micron 持续加码 DRAM、HBM 产能投放，全球存储供给放量，行业价格战开启，挤压长鑫科技盈利空间，延缓国内 DRAM 国产替代进程。2) 工艺迭代、产能良率爬坡进度不及预期：若长鑫存储募资投向的先进 DRAM 工艺、前沿技术研发落地受阻，产线升级良率提升缓慢，产能释放低于市场预期，将难以承接 AI 存储增量需求，持续拉大与海外龙头的技术代差。

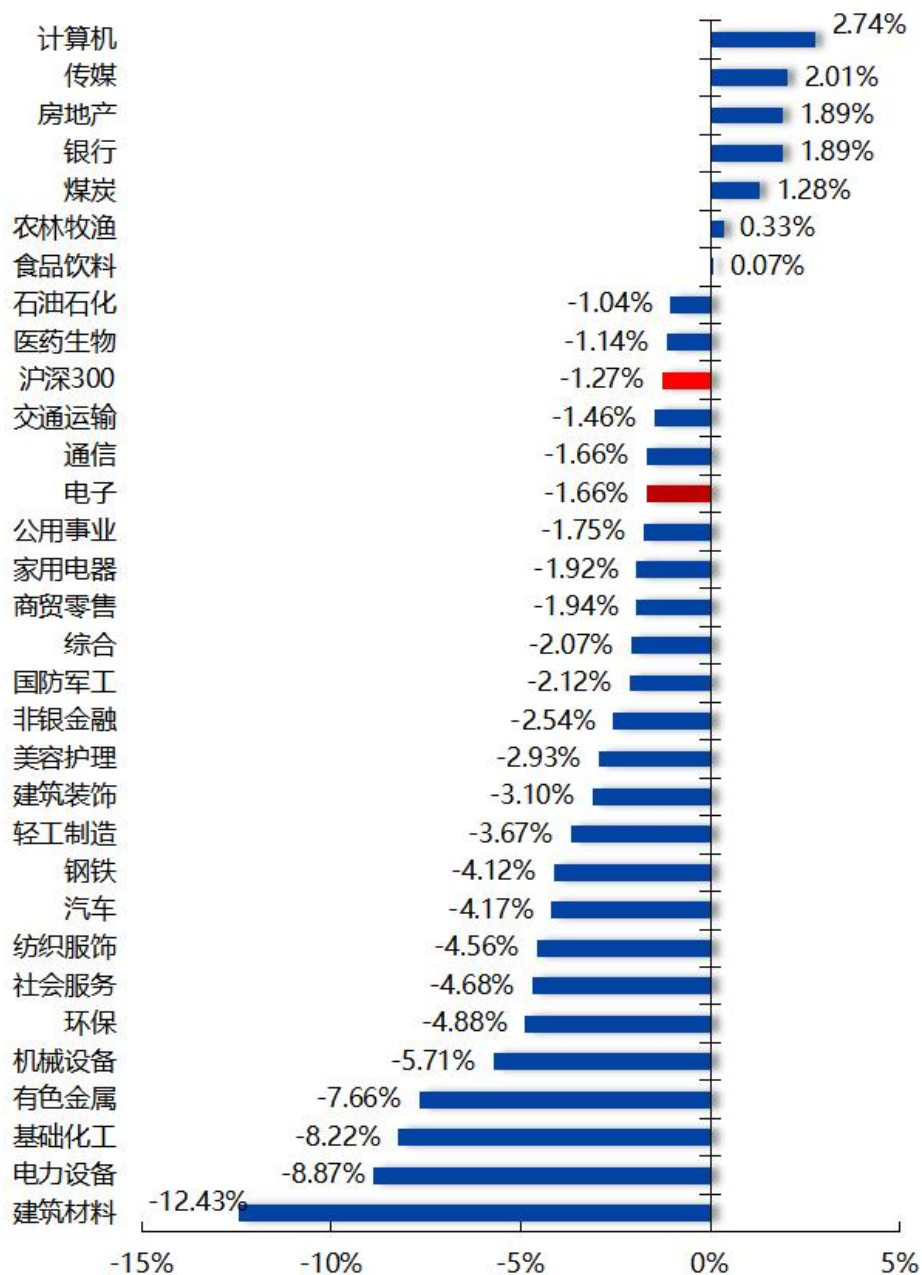
1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周申万电子指数下跌 1.66%，跑输沪深 300 指数（-1.27%），在申万一级行业指数中排名 12/31，板块整体呈现震荡回调态势。

SW 一级行业涨跌幅排名前五的板块分别为：计算机（+2.74%）、传媒（+2.01%）、房地产（+1.89%）、银行（+1.89%）、煤炭（+1.28%）。排名后五的板块分别为：建筑材料（-12.43%）、电力设备（-8.87%）、基础化工（-8.22%）、有色金属（-7.66%）、机械设备（-5.71%）。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业分化显著，涨跌幅排名前三的细分赛道分别为集成电路封测（+11.96%）、品牌消费电子（+7.84%）、半导体设备（+5.96%）；涨跌幅排名后三的细分赛道分别为被动元件（-12.00%）、面板（-9.72%）、光学元件（-8.40%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览

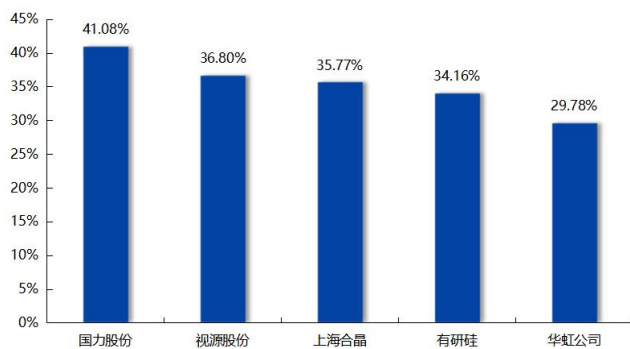


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

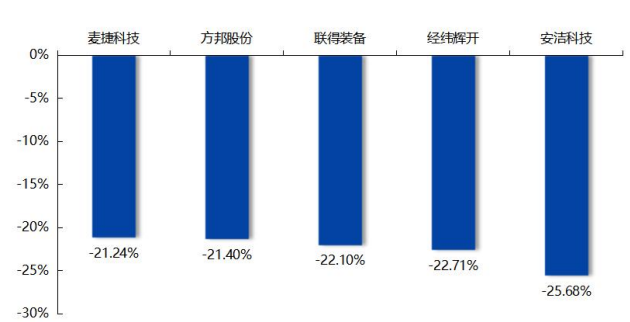
本周 SW 电子个股行情分化显著，国力股份（+41.08%）、视源股份（+36.80%）、上海合晶（+35.77%）、有研硅（+34.16%）、华虹公司（+29.78%）为本周板块领涨标的；消费电子、PCB 相关标的整体承压回调，板块跌幅前五个股依次为安洁科技（-25.68%）、经纬辉开（-22.71%）、联得装备（-22.10%）、方邦股份（-21.40%）、麦捷科技（-21.24%）。

图表 3：SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：SW 电子个股本周涨跌幅后五

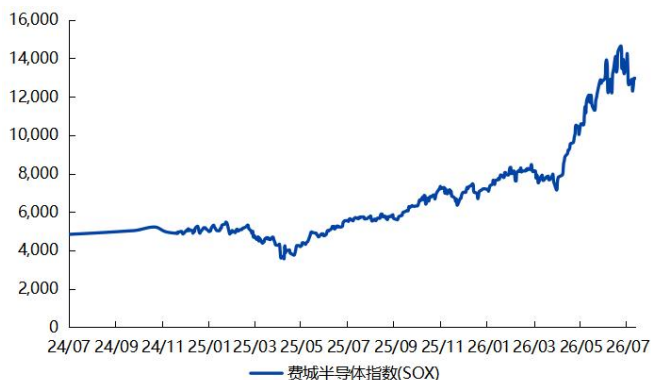


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+2.70%，恒生科技指数本周涨跌幅为+4.95%。

图表 5：本周费城半导体指数涨跌幅为+2.70%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：本周恒生科技指数涨跌幅为+4.95%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

中国台湾电子指数各细分板块本周涨跌幅分别为：资讯服务（+1.66%）、半导体（-2.08%）、光电（-2.72%）、电子（-3.56%）、电脑及周边设备（-3.60%）、电子通路（-4.64%）、其他电子（-5.70%）、通信网路（-7.18%）、电子零组件（-9.10%）。

图表 7：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 长鑫存储 7 月 16 日开启新股申购

新闻：2026 年 7 月 9 日，国产 DRAM 重要企业长鑫科技披露科创板 IPO 招股意向书，正式启动上市发行流程，证券代码 688825，网上申购代码 787825。公司本次初始发行 66.88 亿股，占发行后总股本 10%；发行采用战略配售、网下询价与网上申购结合模式，关键时间节点明确：7 月 13 日开启初步询价，7 月 16 日开展网上、网下申购，7 月 20 日完成资金缴款。

长鑫科技本次 IPO 拟募集资金总额 295 亿元，全部投向 DRAM 主业三大板块。其中 75 亿元用于存储器晶圆产线升级改造，130 亿元投入 DRAM 存储器技术升级，90 亿元布局动态随机存取存储器前瞻技术与开发。公司表示，随着本次上市募集资金建设项目的稳步推进，公司将加速工艺升级，从而实现更低的单位成本，更强的市场竞争力及盈利能力，更有效地满足未来全球下游市场旺盛的需求，助力公司在全球 DRAM 市场中占据更有利的地位。

此外，招股意向书同步披露公司业绩数据。长鑫科技 2023-2024 年持续亏损，2025 年实现扭亏，归母净利润 18.75 亿元。受益 AI 算力全球爆发，2026Q1 营收 508 亿元，同比增幅超 700%，单季归母净利润 247.62 亿元。2026H1 预告显示，公司预计营收 1100 亿元-1200 亿元，归母净利润 500 亿元-570 亿元，同比大幅增长。

爱建观点：本次长鑫科技大额募资将加速公司产能与工艺迭代，叠加 AI 算力持续维持存储行业高景气，国产 DRAM 替代空间有望持续拓宽。

2.2 Samsung 公布 2026Q2 业绩预告

新闻: 2026 年 7 月 7 日, Samsung 发布 2026Q2 业绩预告, 公司预计实现营业收入 171 万亿韩元, 同比增长 129.31%; 营业利润 89.4 万亿韩元, 同比增长 1810.26%。

公司业绩大幅爆发主要受益于 AI 算力带动存储芯片需求高增, Microsoft、Meta、Amazon 等海外科技巨头持续加码 AI 基础设施建设, 推动高带宽内存 (HBM) 需求快速放量, 带动存储行业全面进入涨价周期。据 TrendForce 数据, 2026Q2 DRAM 均价环比上涨 58%-63%、NAND Flash 均价环比上涨 55%-60%, 存储芯片价格大幅上行成为公司利润大幅创新高的核心驱动力。

爱建观点: Samsung 依托 HBM 产品优势充分把握 AI 算力红利, 存储业务盈利弹性有望持续释放。

2.3 NVIDIA 下一代 Rosa CPU 或采用台积电 A16 工艺

新闻: 2026 年 7 月 9 日, 台湾工商时报报道, 披露 NVIDIA 下一代数据中心 CPU Rosa 的制程技术规划。报道显示, Rosa CPU 为当前 Vera CPU 的迭代后继产品, 二者同属英伟达 Feynman 产品世代体系, 整机平台规划 2028 年正式推出落地, 后续品牌方还计划在 2030 年将同架构产品线延伸至消费级 PC 市场。产业链消息指出, 英伟达正同步评估两套 2nm 级制造方案, 其中搭载背面供电技术的台积电 A16 制程为重点备选路线。

产品端, Rosa CPU 将与 Feynman 系列 GPU 配套, 构建英伟达新一代 AI 整机, 延续 CPU+GPU 协同路线。

爱建观点: NVIDIA 前瞻布局背面供电先进制程, 将持续拉动先进工艺、CMP 耗材产业链增量需求。

2.4 Micron 上调美国本土长期投资规划

新闻: 2026 年 7 月 9 日, Micron 正式上调美国本土长期投资规划, 计划至 2035 年在美国晶圆制造、技术研发领域总投入超过 2500 亿美元。

该投资方案较 2025 年 6 月公布的 2000 亿美元计划新增 500 亿美元, 公司称加码投资主要源于 AI 产业爆发推升全球存储芯片需求; Micron 将通过多基地同步扩产, 目标让美国本土 DRAM 产能占全球总产量比重达到 40%。

爱建观点: Micron 加码美国本土存储产能建设, 一方面是抓住 AI 算力带来的存储高景气窗口期巩固全球供给份额, 另一方面依托本土大额投资适配海外产业政策; 长期海外大厂集中扩产将加剧全球存储行业供给竞争, 同时加速国内存储国产替代进程, 利好国内存储制造、配套设备及材料产业链。

3. 风险提示

- 1) **海外存储大厂大幅扩产,行业供给竞争加剧:** Samsung、Micron 持续加码 DRAM、HBM 产能投放,全球存储供给放量,行业价格战开启,挤压长鑫科技盈利空间,延缓国内 DRAM 国产替代进程。
- 2) **工艺迭代、产能良率爬坡进度不及预期:** 若长鑫存储募资投向的先进 DRAM 工艺、前沿技术研发落地受阻,产线升级良率提升缓慢,产能释放低于市场预期,将难以承接 AI 存储增量需求,持续拉大与海外龙头的技术代差。

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。