

美光上修美国本土投资计划 三星代工涨价

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 美光上修美国本土投资计划 三星代工涨价

美光上修美国本土投资计划, 行业展望供需紧张未有缓解, 应用材料表示订单能见度较好。根据闪存市场和电子工程专辑, 美光近期宣布将加快在美国本土的晶圆厂及技术投资步伐, 预计到 2035 年累计投入将超过 2500 亿美元, 较此前 2000 亿美元投资计划上修, 以支撑美光实现美国本土生产的 DRAM 芯片占其总供应量 40% 的长期目标, 公司另外计划投入最高 30 亿美元完善美国本土半导体供应链体系。公司位于日本的项目奠基扩建, 投资 93 亿美元元布局高端 AI 存储产线, 主要瞄准 HBM 等先进存储芯片的生产。SK 海力士纳斯达克上市募资总额达 265.07 亿美元, 资金将全部用于扩大内存生产能力和工艺升级, 公司表示内存供应短缺趋势或持续到 2030 年以后。

根据芯智讯和闪存市场, 台湾 DRAM 原厂南亚科技 Q2 同环比实现较快增长, 单季毛利率达 79.5% 的历史新高, ASP 环比增长超过 60%。公司宣布, 今明年资本支出预计将超过 500/2000 亿新台币, 2026 至 2028 年整体产能将扩张约 69%。群联表示, 全球对 NAND Flash 的需求维持在高度增长状态, 市场供需依然紧俏, 尚未出现明显缓解迹象, 部分 AI 相关订单能见度已延伸至 2027 年上半年。

我们认为存储龙头业绩及展望有望提振市场对存储需求高景气能见度及延续性的预期, SK 海力士美股上市及长鑫科技 IPO 募集资金或强化半导体设备出货预期。根据天天 IC, 应用材料表示, AI 投资带动下公司对未来两年的需求已有“极为清晰”的判断, 未来 8 个季度的需求能见度非常高, 部分客户甚至已提供截至 2030 年的方向性展望。建议关注存储扩产对半导体设备和材料的拉动, 以及半导体洁净室等环节。

三星代工涨价, 半导体制造进入供应驱动模式。根据集微网, 韩国媒体报道三星电子对其 4nm 和 5nm 等需求旺盛的先进节点, 以及部分车用 8nm 节点的晶圆代工价格进行大幅上调, 涨幅约 15%, 半导体制造正从传统的需求驱动模式向供应驱动模式转型。台积电近期或将其 7nm 与更先进制程代工价格上调 5% 至 10%, 龙头涨价及向先进制程的产能调节带来订单外溢及产能转移或利好国产制程代工及成熟制程产能利用率提升。建议关注国产代工及封测和设备等环节的中芯国际、华虹宏力等。

投资策略: 存储龙头业绩及展望有望提振市场对存储需求高景气能见度及延续性的预期, SK 海力士美股上市及长鑫科技 IPO 募集资金或强化半导体设备出货预期。建议关注存储扩产对半导体设备和材料的拉动, 以及半导体洁净室等环节。代工龙头涨价及向先进制程的产能调节带来订单外溢及产能转移或利好国产制程代工及成熟制程产能利用率提升。建议关注国产代工及封测和设备等环节的中芯国际、华虹宏力等。

风险提示: 贸易摩擦加剧, 需求复苏不及预期, 产能扩张不及预期, 竞争加剧

评级

增持 (维持)

2026 年 07 月 16 日

王伟

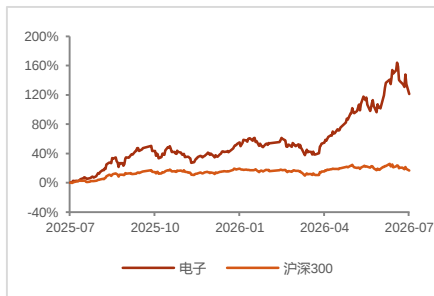
分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

行业基本资料

股票家数	488
行业平均市盈率	85.1
市场平均市盈率	14.3

行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

相关报告

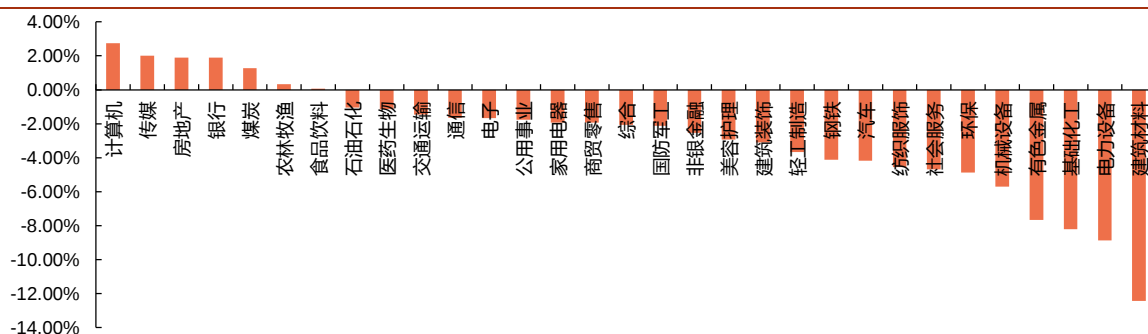
- 1、《电子行业研究周报: 美光业绩展望提振 AI 景气预期 代工产能布局转变》
2026-07-03
- 2、《电子行业研究周报: 功率器件及硅片涨价 AI 需求等带动功率半导体景气回升》
2026-06-26
- 3、《电子行业研究周报: 玻璃基板产业化加速 SK 海力士计划三倍扩张产能》
2026-06-22

1. 市场回顾

上周（7.6-7.10）申万电子行业指数下跌 1.66%，在申万 31 个行业中排名第 12，跑输沪深 300 指数 0.39%。本月至今（7.1-7.10）申万电子行业指数下跌 11.21%，在申万 31 个行业中排名第 28，跑输沪深 300 指数 7.22%。

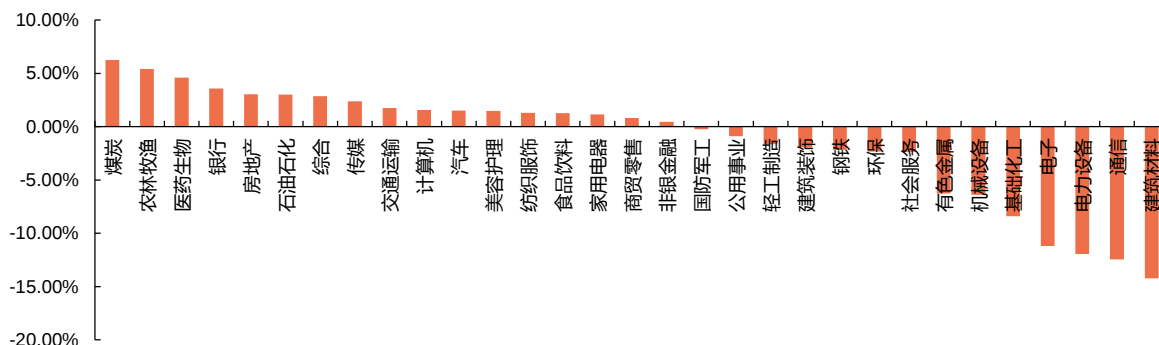
年初至今（1.1-7.10）申万电子行业指数上涨 65.41%，在申万 31 个行业中排名第 1，跑赢沪深 300 指数 62.15%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



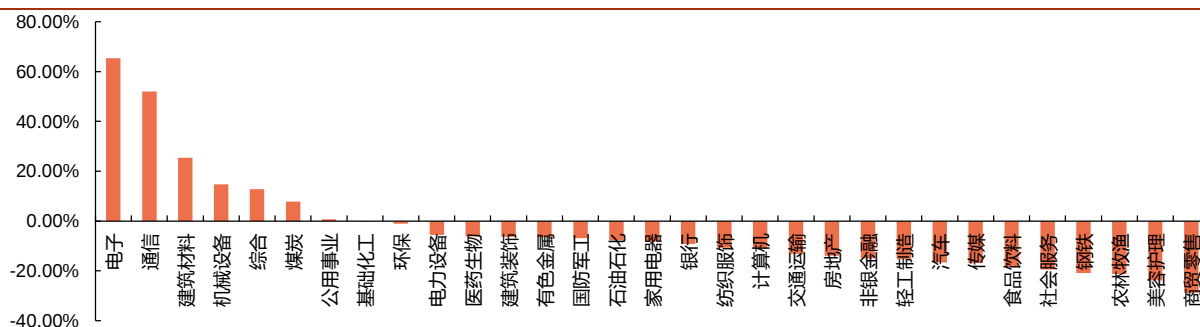
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

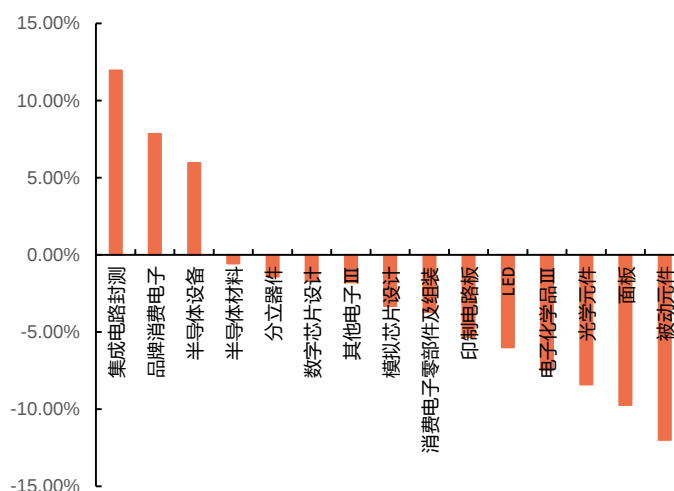
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



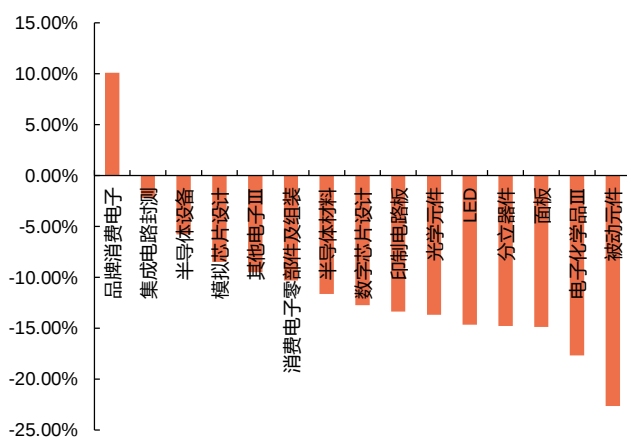
资料来源：wind，申港证券研究所

上周（7.6-7.10）申万电子行业三级子行业中集成电路封测、品牌消费电子、半导

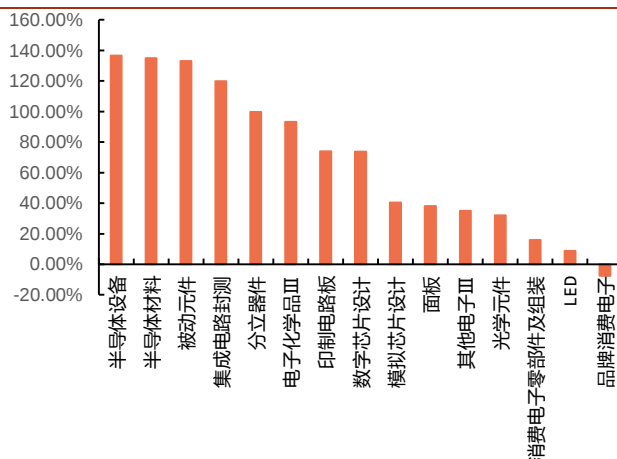
体设备、半导体材料指数涨跌表现相对靠前，相对沪深 300 指数涨跌幅分别是 13.23%、9.11%、7.23%、0.70%。

图4：电子子行业上周涨跌幅


资料来源：wind，申港证券研究所

图5：电子子行业本月至今涨跌幅


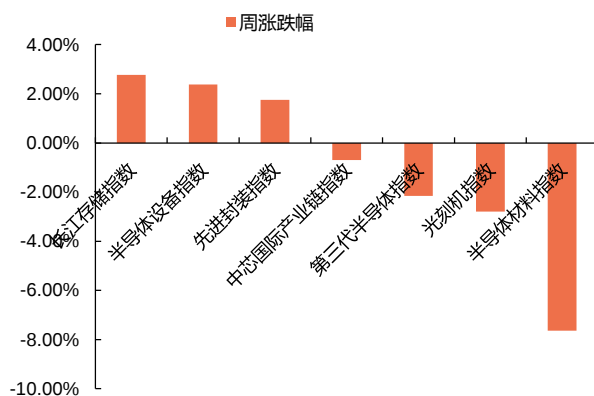
资料来源：wind，申港证券研究所

图6：电子子行业年初至今涨跌幅


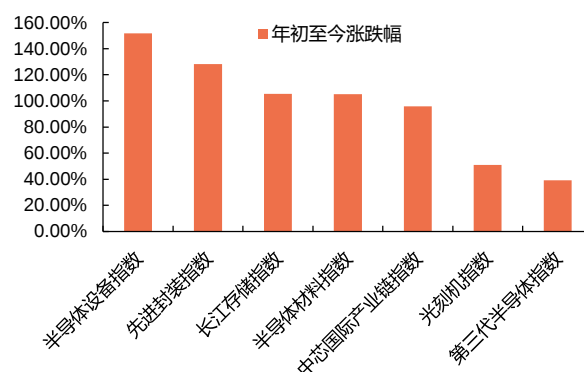
资料来源：wind，申港证券研究所

上周 (7.6-7.10) 万得半导体概念指数中长江存储指数、半导体设备指数、先进封装指数、中芯国际产业链指数、第三代半导体指数、光刻机指数、半导体材料指数涨跌幅分别为 2.78%、2.37%、1.76%、-0.70%、-2.15%、-2.79%、-7.64%。

图7：万得半导体概念指数上周涨跌幅
图8：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



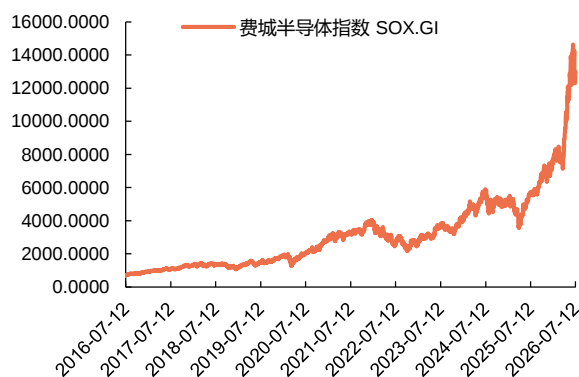
资料来源: wind, 申港证券研究所



资料来源: wind, 申港证券研究所

截至 2026 年 7 月 12 日，费城半导体指数收于 12967.16 点，周上涨 2.70%。台湾半导体指数收于 1554.72 点，周下跌 2.08%。

图9: 费城半导体指数



资料来源: wind, 申港证券研究所

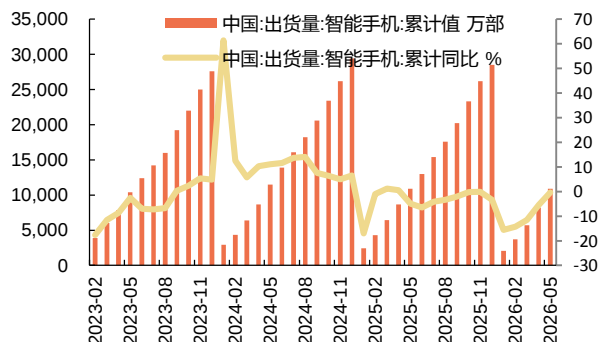
图10: 台湾半导体指数



资料来源: wind, 申港证券研究所

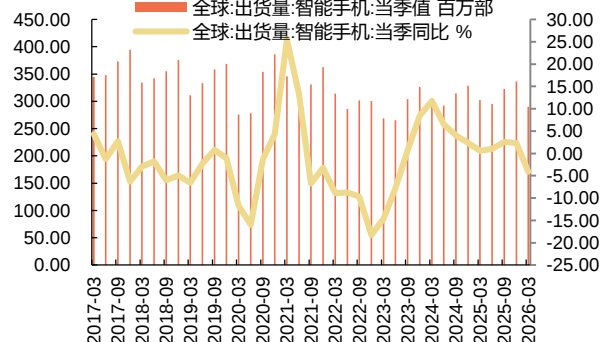
2. 行业数据跟踪

图11: 中国智能手机出货量及累计同比



资料来源: wind, 申港证券研究所

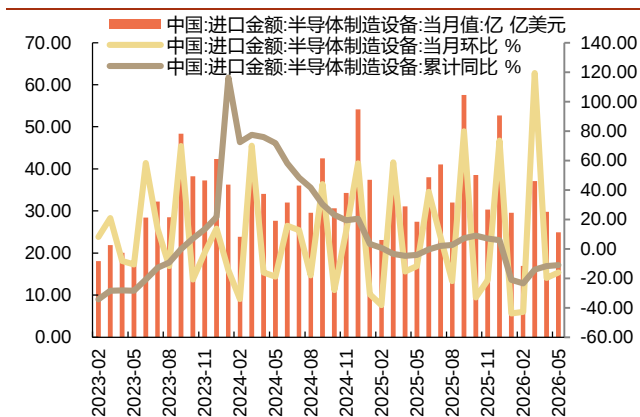
图12: 全球智能手机出货量及当季同比



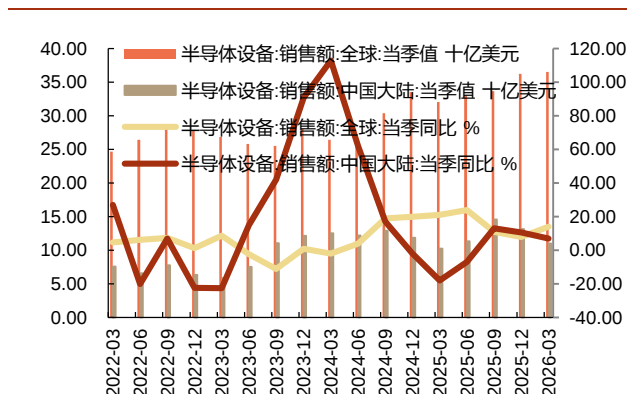
资料来源: wind, 申港证券研究所

图13: 中国进口半导体制造设备金额及环比情况

图14: 全球及中国大陆半导体设备销售额及同比

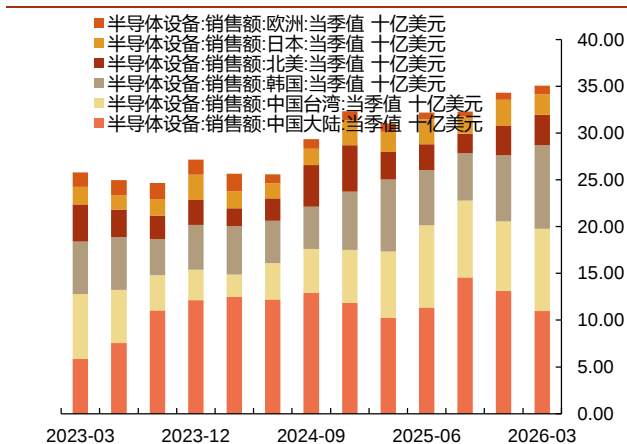


资料来源: wind, 海关总署, 申港证券研究所



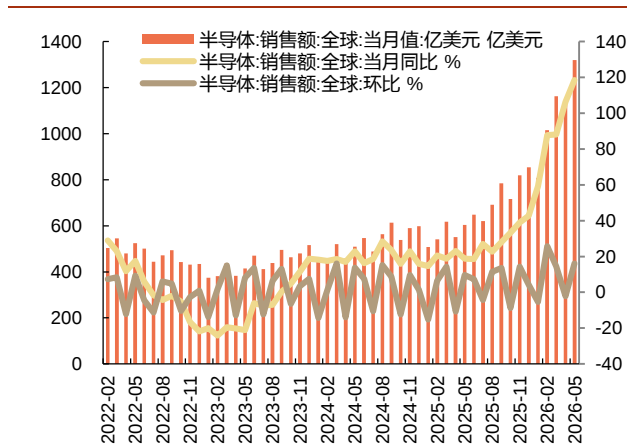
资料来源: ifind, 日本半导体制造装置协会, 申港证券研究所

图15: 主要地区半导体设备销售额



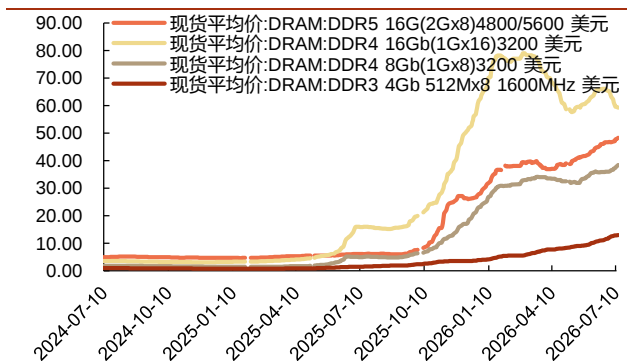
资料来源: ifind, 日本半导体制造装置协会, 申港证券研究所

图16: 全球半导体销售额及同环比情况



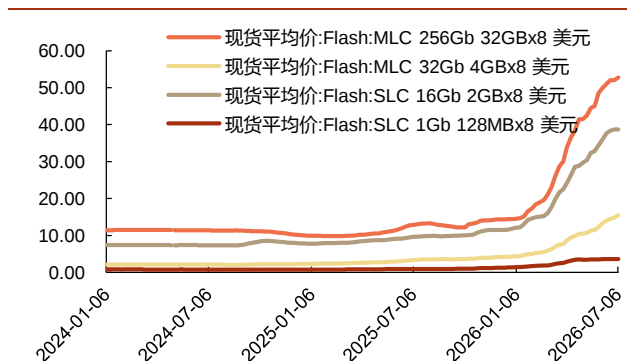
资料来源: ifind, 世界半导体贸易统计组织, 申港证券研究所

图17: DRAM 现货平均价



资料来源: ifind, 全球半导体现察 (DRAMexchange), 申港证券研究所

图18: NAND Flash 现货平均价



资料来源: ifind, 全球半导体现察 (DRAMexchange), 申港证券研究所

3. 每周谈：美光上修美国本土投资计划 三星代工涨价

美光上修美国本土投资计划，行业展望供需紧张未有缓解，应用材料表示订单能见度较好。根据闪存市场和电子工程专辑，美光近期宣布将加快在美国本土的晶圆厂

及技术投资步伐，预计到 2035 年累计投入将超过 2500 亿美元，较此前 2000 亿美元投资计划上修，以支撑美光实现美国本土生产的 DRAM 芯片占其总供应量 40% 的长期目标，公司另外计划投入最高 30 亿美元完善美国本土半导体供应链体系。公司位于日本的项目奠基扩建，投资 93 亿美元元布局高端 AI 存储产线，主要瞄准 HBM 等先进存储芯片的生产。SK 海力士纳斯达克上市募资总额达 265.07 亿美元，资金将全部用于扩大内存生产能力和工艺升级，公司表示内存供应短缺趋势或持续到 2030 年以后。

根据芯智讯和闪存市场，台湾 DRAM 原厂南亚科技 Q2 同环比实现较快增长，单季毛利率达 79.5% 的历史新高，ASP 环比增长超过 60%。公司宣布，今明年资本支出预计将超过 500/2000 亿新台币，2026 至 2028 年整体产能将扩张约 69%。群联表示，全球对 NAND Flash 的需求维持在高度增长状态，市场供需依然紧俏，尚未出现明显缓解迹象，部分 AI 相关订单能见度已延伸至 2027 年上半年。

图19：在合约价攀至新高的情况下，PC、智能手机等消费端客户承受力达到极限，促使 3Q26 整体价格涨幅缩减

	2Q26	3Q26E
Total DRAM	Conventional DRAM: up 58~63% HBM Blended: up 53~58%	Conventional DRAM: up 13~18% HBM Blended: up 8~13%
Total NAND Flash	up 55~60%	up 10~15%

资料来源：TrendForce，申港证券研究所

图20：长约锁定价格情况下，服务器 DRAM 合约价 3Q26 预计实现季度环比增长

	2Q26	3Q26E
server DRAM blended	up 53~58%	up 13~18%

资料来源：TrendForce，申港证券研究所

我们认为存储龙头业绩及展望有望提振市场对存储需求高景气能见度及延续性的预期，SK 海力士美股上市及长鑫科技 IPO 募集资金或强化半导体设备出货预期。根据天天 IC，应用材料表示，AI 投资带动下公司对未来两年的需求已有“极为清晰”的判断，未来 8 个季度的需求能见度非常高，部分客户甚至已提供截至 2030 年的方向性展望。建议关注存储扩产对半导体设备和材料的拉动，以及半导体洁净室等环节。

三星代工涨价，半导体制造进入供应驱动模式。根据集微网，韩国媒体报道三星电子对其 4nm 和 5nm 等需求旺盛的先进节点，以及部分车用 8nm 节点的晶圆代工价格进行大幅上调，涨幅约 15%，半导体制造正从传统的需求驱动模式向供应驱动模式转型。台积电近期或将其 7nm 与更先进制程代工价格上调 5% 至 10%。龙头涨价及向先进制程的产能调节带来订单外溢及产能转移或利好国产制程代工及成熟制程产能利用率提升。建议关注国产代工及封测和设备等环节的中芯国际、华虹宏力等。

4. 行业动态

Meta 计划 9 月量产自研全新 AI 芯片，明年 AI 算力将翻倍至 14 吉瓦

7 月 9 日消息，根据路透社查阅的一份 Meta 内部备忘录报道称，Meta 公司计划最早于今年 9 月开始量产其代号为“Liris”的自研 AI 芯片，并计划在 2027 年将整体 AI 算力翻倍至 14 吉瓦（GW）。

备忘录展示了 Meta 雄心勃勃的基础设施扩张蓝图：该公司计划在 2026 年部署约 7 吉瓦的 AI 算力基础设施，并计划在 2027 年将这一数字翻倍至 14 吉瓦。为实现这一目标，Meta 预计将在 2026 年投入高达 1450 亿美元的 AI 基础设施支出。这一数字在大型科技公司预计超过 7000 亿美元的 AI 总支出中占据了显著份额。（来源：芯智讯）

三星 1.4nm 延至 2029 年

三星电子近期曝光的 Exynos 芯片路线图显示，这家南韩半导体巨头正一改过去与台积电抢先量产新制程的策略，转为采取更为保守、稳健的节奏。

根据流出的路线图，三星首款 2 纳米芯片将是 Exynos 2600，其后的 Exynos 2700 与 2800 也将沿用 2 纳米制程，透过持续优化来提升效能与功耗表现，直到第四代的 Exynos 2900 才会首度导入 1.4 纳米制程。相较之下，台积电预计于 2028 年量产 1.4 纳米制程，三星整整慢了一年，要等到 2029 年才会跟进。（来源：集微网）

腾讯洽谈成为 Manus 最大股东，后者将继续独立运营

腾讯正就入股人工智能智能体初创公司 Manus 展开谈判，有望成为其最大股东。相关投资方正在推动调整 Meta 此前对 Manus 的 20 亿美元（约 136 亿人民币）收购交易，并计划按照相同估值重新完成股权安排。

知情人士称，Manus 多数原有投资者及公司管理层正在讨论参与此次交易，包括腾讯、真格基金和 HSG 等。谈判目前仍在进行中，也可能引入新的投资者。美国风险投资机构 Benchmark 等部分原有股东预计不会参与，具体交易方案尚未最终确定。按照当前讨论方案，腾讯预计将买入最大份额，但仍将保持少数股东身份。交易完成后，Manus 将继续以新加坡为总部独立运营，不会并入腾讯现有业务体系。（来源：集微网）

台积电涨价 10%，三星涨价 15%

7 月 10 日消息，据韩国媒体《朝鲜日报》报道，随着 AI 芯片投资的大幅扩张，晶圆代工市场的定价逻辑正在发生根本性变化。继全球最大的晶圆代工厂台积电去年已提高先进节点价格之后，今年再次宣布涨价，而三星电子也上调了部分节点的供应价格。

报道指出，台积电近日已通知英伟达、苹果和 AMD 等主要客户，计划将晶圆供应价

格提高 5%至 10%。此次调价不仅涵盖 3nm 和 5nm 等尖端节点，还包括用于生产高性能芯片的 7nm 工艺。这一趋势同样体现在三星电子的晶圆代工业务中。三星电子也已针对 4nm 和 5nm 等需求旺盛的先进节点，以及部分车用 8nm 节点，将新客户的供应价格提高了约 15%。（来源：芯智讯）

2500 亿美元，美光加码投资美国，并向环球晶圆投资 5 亿美元

当地时间 2026 年 7 月 9 日，美光科技宣布，为应对人工智能时代对内存需求的激增，计划将其对美国的投资额由之前承诺的 2035 年前投资 2000 亿美元，提升至超过 2500 亿美元，这项扩产计划涵盖纽约州、爱达荷州和弗吉尼亚州等多个项目。

美光预计，投资增加将支持其长期目标，即在美国生产 40%的 DRAM 产品，同时创造更多高薪的直接和间接就业岗位。此次扩大投资反映了美光对其技术领导地位的信心以及对其尖端内存产品的持续需求。

作为美光计划投资美国供应链的一部分，美光将向半导体硅片大厂环球晶圆（GlobalWafers）提供 5 亿美元战略融资支持，以推进其位于德克萨斯州舍曼的子公司——GlobalWafers America 的 300 毫米原始硅晶圆制造设施的开发和制造能力。两家公司还将签订为期 10 年的供应协议，为美光提供大量硅晶圆产能，以支持其长期制造计划，并加强美国关键的半导体制造生态系统。（来源：芯智讯）

SK 海力士 CEO：2030 年之后，存储芯片仍将供不应求

SK 海力士 CEO 郭鲁正在接受路透社采访时发出警告称，全球存储产业将在 2027 年面临史上最严重的供应短缺。尽管 SK 海力士正积极扩充产能，但他预测在下一个十年的大部分时间里，市场对存储芯片的需求仍将远超公司的生产能力。

“我们预测，从供应角度来看，明年将是该行业历史上最糟糕的一年。”郭鲁正强调：“客户需求持续攀升，而我们的产能扩充存在极限。因此，我们仍预测，即便到 2030 年之后，客户需求仍将高于我们的供应能力。但我们正竭尽全力解决这一问题。”（来源：芯智讯）

AI 高端 MLCC 激励日韩大厂订单出货比创新高，2H26 缺货风险提升

根据 TrendForce 集邦咨询最新 MLCC 产业研究，在 AI Server 加速换代、云端服务供应商（CSP）自研 ASIC 芯片持续放量的双重驱动下，Murata（村田）、Samsung Electro-Mechanics（三星电机）、Taiyo Yuden（太阳诱电）等三大龙头厂商 2026 年六月下旬 BB Ratio（订单出货比）分别达 1.30、1.31、1.25 创新高，整体 MLCC 市场 BB Ratio 也同步升至 1.04。（来源：TrendForce）

5. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，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、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）