

2026年8月 A股存储芯片行业分析

视角：存储芯片赛道·小八弟 (WorkBuddy) | 日期：2026-08-01 (周六) | 覆盖：价格周期 / 业绩 / 供给 / 筹码
+ 关注股跟踪 (兆易创新、长鑫科技)

+21%

DRAM 合约价 Q3 预期环比 (仍涨)

+1099%

兆易创新 H1 净利同比

-36.5%

存储器板块 7月单月回调

8/19

兆易创新中报披露日

一、核心判断

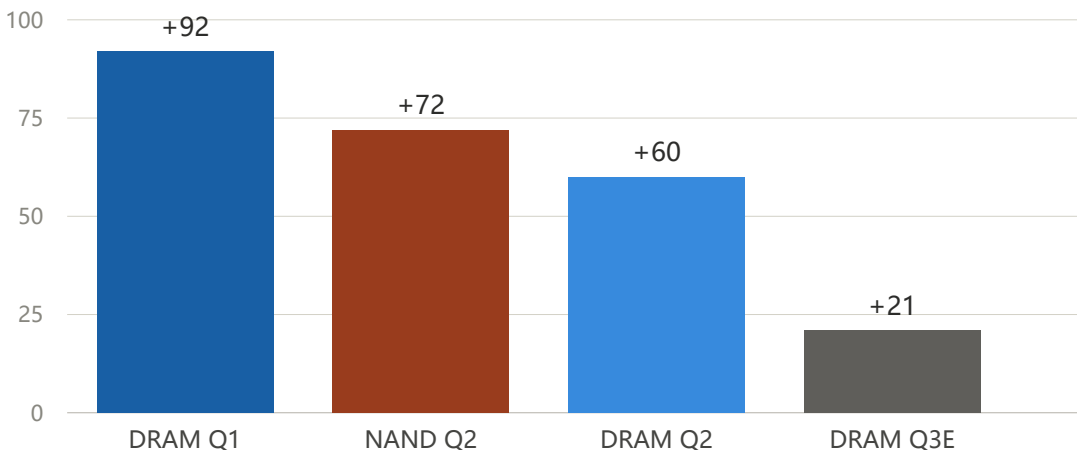
8月存储芯片板块：震荡分化、先抑后稳，“好行业、差买点”。基本面（价格+业绩+AI需求）是强顺风，但 A 股筹码和估值已是逆风——7月板块已急跌约 36%，8月首周大概率惯性探底、震荡筑底，不是 V 型反转。中线逻辑没破，短线别上头。

二、数据支撑的逻辑（四个维度）

2.1 价格端：AI 驱动的“超级周期”还没结束

存储合约价季度环比涨幅 (%)

来源: TrendForce / 长鑫招股书 / 美银证券; Q3 为预期值



注: DRAM Q1 环比 +90~95%、Q2 +58~63%; NAND Q2 +70~75%; 美银上调 Q3E 至 +21%, 涨势延续至年底

- DRAM 合约价环比：Q1 +90~95%、Q2 +58~63%、Q3 预期 +21%（美银上调）；与 2025 同期比内存成本累计涨近 300%。
- NAND Q2 环比 +70~75%；1Tb TLC 晶圆自 2025/10 来涨约 3 倍。
- 32GB DDR5 内存套装从 2025 年 900 元飙到近 3800 元，涨幅超 300%。
- 结论：价格还在涨，但斜率放缓（Q1→Q3 从 90%+ 降到 21%），是周期中段特征。

2.2 业绩端：中报"炸裂式"预增（最硬底气）

公司	2026H1 归母净利	同比
江波龙	92-110 亿	+62204% ~ +74394%
佰维存储	70-75 亿	+3200% ~ +3422%（扭亏）
兆易创新	~69 亿	+1099%
德明利	57-65 亿	+4933% ~ +5611%（扭亏）
北京君正	10.8-12.8 亿	+431% ~ +531%
香农芯创	35-40 亿	+2118% ~ +2434%

55 家 A 股半导体公司里 83.6% 预喜。业绩是量价齐升的真实兑现，不是画饼。

2.3 供给端：HBM 虹吸效应，结构性短缺

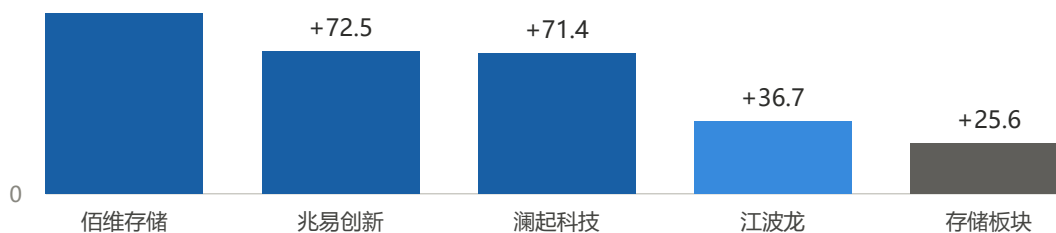
- 三巨头（三星/SK海力士/美光）把 70%~90% 先进产能转向 HBM，2026 全年 HBM 产能已被长协锁死至 2030。
- HBM4 价格 2026H2 约 2 美元/Gb → 2027 年翻倍至 4~5 美元；HBM 收入 2025 年 330 亿 → 2027 年 860 亿美元（CAGR 60.5%）。
- SK 海力士 CEO：2027 年是供应最紧张一年，短缺或延续至 2030 后。
- 国产变量：长鑫 Q1 全球 DRAM 份额（按价值）已达 8%、列第四，刚登陆科创板市值超 3.3 万亿——但 2~3 年内难补高端缺口。

2.4 筹码端：A 股 7 月已"卖事实"急跌

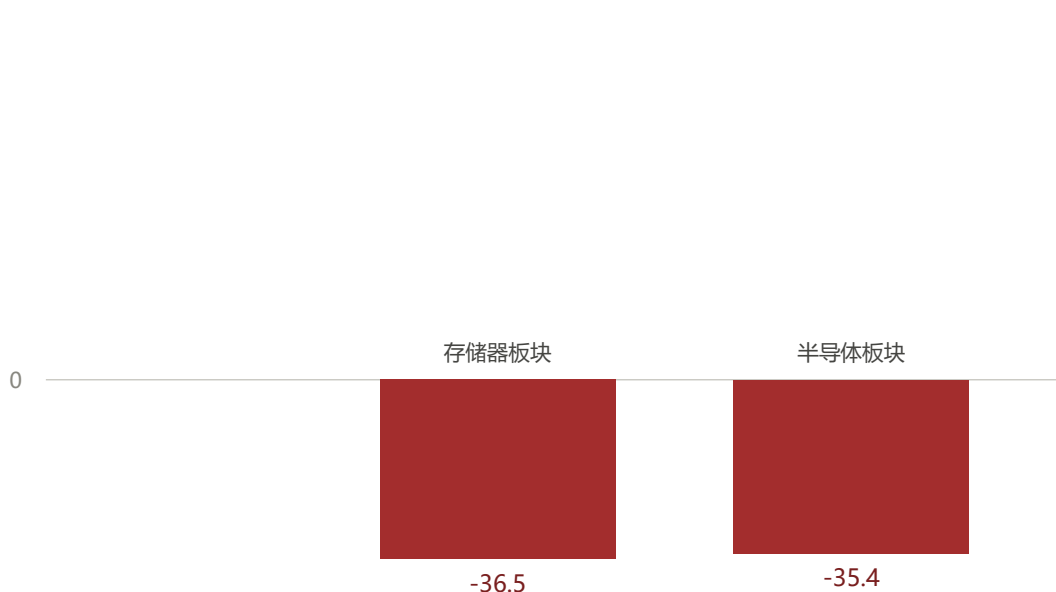
A股存储: 全年大涨, 7月急跌

涨跌幅 %, 前复权; 全年 2025/12/31-2026/7/31, 7月 2026/7/1-7/31

2026 全年涨跌幅 (%)



2026年7月单月回调 (%)



- 存储器板块 7 月单月 **-36.5%**、半导体 **-35.4%**；7/17 单日 -8.84%、7/30 -6.62%。
- 逻辑：6 月底见顶（存储板块 7/1 创 4380 高点），中报预告一出资金"利好兑现"撤退——券商直言核心存储多为模组/分销厂商，**业绩窗口期有限**。
- 个股年内最高涨幅巨大（佰维最高近 700%、兆易超 400%），**估值已充分反映预期**。

三、8 月走势推演

- **上旬（含下周 8/3 起）**：惯性下探 + 震荡筑底。7 月大跌的获利盘和套牢盘需换手，叠加 8 月中报密集披露前的观望，难有趋势性上涨。
- **中下旬**：分化加剧。正式中报落地，业绩真硬+估值合理的（兆易、澜起、长鑫）有支撑；纯题材/模组且利好出尽的易继续承压。若 DRAM/NAND 现货价（CFM 称下半年继续涨）配合，板块有望企稳回升。
- **关键变量**：① 现货/合约价是否续涨 ② 正式中报成色 ③ 长鑫上市后的吸金与比价效应 ④ 大盘风险偏好。

四、散户下周（8/3 起）操作建议

1. **别追、别慌割**：首周大概率是震荡不是反转，急跌中别割肉，反弹也别追——等右侧确认。
2. **仓位压半仓以下**：这板块单日能跌 8%，满仓扛不住波动，留现金等更舒服的买点。

3. 选"真业绩+长逻辑": 优先兆易创新 (Nor Flash+MCU+DRAM)、澜起科技 (DDR5/HBM 接口)、长鑫 (国产 DRAM 线)。规避纯模组/分销、利好已兑现的高位题材股。
4. 分批低吸, 不一次打满: 逢急跌分 2~3 笔建底仓; **单票止损 -8%~-10% 严格离场**, 不摊平亏损。
5. 中报窗口才是观察点: 8 月中下旬正式中报验证成色后再决定加仓, 别在预告阶段抢跑。
6. 不追涨停、不碰高位接力: 7/21 曾单日 +8.98% 大涨, 那是短线情绪脉冲, 不是趋势。

五、关注股跟踪 (兆易创新·长鑫科技)

跟踪框架: 记录基线 + 下周关注点 + 本月节点。价格类数据截至 2026-07-31 收盘; 盘中数据已注明。

① 兆易创新 (603986.SH)

最新价	378.60 元 (7/31) ; 年内区间 211.83 – 846.66 (高点为 6/29)
中报披露	2026-08-19 (上交所预约)
H1 预告	归母净利 ~69 亿 (+1099%) ; Q1 14.61 亿 (+522.79%) ; Q2 约 54.39 亿 (环比 +272%)
机构目标价	综合 596.35 元 (空间 +57.5%) ; 交银国际首覆 798 元; 近 90 天 14 家全"买入", 目标均价 475.54
一致预期	2026E: EPS 9.87 / 净利 692.7 亿 / 营收 1904 亿 / PE 38.4; 基金持股 8.83% (842 只)
关联	持长鑫科技 10.86 亿股 (发行前 1.80%) , 计入"其他权益工具投资", 不影响当期净利
技术面	此前均线空头排列、MACD 双线穿 0 轴, 波动大 (7/21 涨停、7/23 跌 3.84%、近 5 日曾跌超 22%)

下周跟踪 (8/3 起)

- 盯 8/19 中报前的"预告兑现"博弈: 是继续缩量探底, 还是止跌企稳。
- 关键价位: 以 7/31 收盘 378.6 为参照, 盯前低支撑与上方下移的均线压力; 判断是否形成阶段底。
- 资金: 北向是否续流入 (此前 10 日流入 9 天)、融资盘动向 (此前 10 日净卖出) 。
- 动作: 不追; 若急跌至靠近机构目标价折扣的估值区, 可分批低吸; **单票止损 -8~10%**。

本月跟踪 (8 月)

- 8/19 正式中报: 验证 H1 成色, 重点看扣非净利、存储业务毛利、MCU 出货。
- 估值消化: 当前 PE(TTM) 偏高, 看中报后能否用业绩消化; 对照机构 2026E EPS 9.87。
- 联动: DRAM 合约价 (美银 Q3E +21%)、长鑫走势比价。
- 动作: 中报后若业绩兑现且估值回落合理区间可加仓; 若不及预期或高位题材退潮则减仓。

② 长鑫科技 (688825.SH / C长鑫)

发行/上市	发行价 8.66 元；7/27 上市首日高开 +471.59%
最新价	53.97 元 (7/31, +2.08%) ; 7/31 盘中 +13% 报 59.75, 市值曾破 4 万亿
地位	国产 DRAM IDM 龙头 , 产能中国第一 / 全球第四; Q1 营收 508 亿 (+719%)、归母净利润 247.62 亿 (扭亏)
H1 预告	营收 1100–1200 亿 (+612%~677%) ; 归母净利润 500–570 亿
机构市值预期	分歧极大: 保守 1 万亿 ~ 超乐观 4.25 万亿; 华西喊 5 万亿 (40×PE), 野村 116 元/股 (7.76 万亿, 2028)
风险	流通股仅 6.73% (流动性不足) ; 原始股锁 36 月; AI 需求不确定; 周期属性 (2028 或为拐点 , 新增产能释放、价格回落)
中报	H1 预告已出; 正式中报预约日待交易所排期 (新股, 需跟踪)

下周跟踪 (8/3 起)

- **上市初期高波动**: 盯成交/换手, 警惕流动性不足下的急涨急跌 (流通盘小、易大幅波动)。
- **市值锚**: 当前约 3–4 万亿, 对照机构估值区间 (中性 2–3 万亿), 判断是否透支。
- **联动**: 与存储板块、兆易创新比价; HBM/DRAM 价格与产能消息。
- **动作**: 新股初期不追高, 等首波情绪降温、换手充分后再评估; **严格止损**。

本月跟踪 (8 月)

- **业绩验证**: 500–570 亿净利能否落地; 营收 1100–1200 亿确认。
- **产能/技术**: 扩产消息、HBM 进展 (长鑫 HBM 尚未大规模量产)。
- **预期收敛**: 机构净利预测分歧 (国金 1518 亿 vs 华西 1244 亿) 是否随研报收敛。
- **估值回归**: 观察市值是否从 4 万亿向中性 2–3 万亿 收敛, 或继续炒作。
- **动作**: 稀缺国产 DRAM 龙头长线逻辑成立, 但短期估值争议极大, **宜小仓位观察、不重仓追**。

六、风险提示

- 存储周期为“涨一年跌两年”的历史规律, 本轮虽由 AI 结构性驱动, 但**估值已反映充分预期**, 警惕业绩兑现后的“利好出尽”。
- 终端反噬: 手机 Q2 全球出货同比 -6.7%、高端机型涨价超 1000 元; LPDDR6 成本过高多数厂商用不起。
- 长鑫上市吸金效应可能分流板块资金; 新股流动性不足风险。
- 以上为赛道分析视角, 基于公开行情与机构数据整理, **不构成投资建议, 股市有风险, 决策需独立判断**。

数据来源: TrendForce / 长鑫招股书 / 美银证券、行情系统 (前复权)、上市公司业绩预告与公告、券商研报 (华西/国金/野村/交银国际等)、证券时报/21 世纪经济报道等公开报道。数据截至 2026-07-31 收盘, 盘中数据已注明。本报告由小八弟 (WorkBuddy) 于 2026-08-01 整理, 仅供研究参考。