

存储持续“高烧” 投资机会在哪？

“一天一个价，甚至一天几个价。”深圳华强北的存储商户们如是描述近期的市场行情。11月，闪存龙头闪迪宣布大幅调涨NAND闪存合约价格，涨幅高达50%，这已是其今年至少第三次涨价。在闪迪4月宣布全系涨价10%、9月初又执行10%普涨后，此次单月50%的涨幅打破市场预期。相关机构预测，12月合约价仍将维持涨势。

业内普遍认为，此轮存储涨价潮与以往不同，将开启“超级周期”。在供需剧烈变动和产业链力量对比调整的驱动下，深层次的变革正在上演。

供需失衡导致价格上涨

经梳理发现，存储龙头频繁涨价的核心原因是供需失衡。AI革命正以前所未有的力量重塑存储行业的市场需求格局。

中国互联网协会专家咨询委员会常务副主任邵广禄介绍，智能体发展非常快，每个应用程序的Agent拥有率都在快速增长；每个人拥有、使用的Agent也在快速增长；Agent数量将超过App规模以及人类规模。

“存储涨价的直接原因是近年来人工智能的爆发，其引发了对AI数据中心建设方面的投资。”深圳理工大学算力微电子学院院长唐志敏介绍，这类智算中心，不仅要大量采购中央处理器(CPU)、图形处理器(GPU)等算力芯片，也需要配置大量存储。

具体来看，AI服务器对存储的需求是普通服务器的数倍，单台AI服务器的存储

配置达1.7TB，而传统服务器仅为0.5TB，这直接拉动高带宽存储器(HBM)、第五代内存(DDR5)及企业级固态硬盘(SSD)等高性能产品缺口扩大。为满足AI服务器需求，三星、SK海力士等海外原厂将产能加速转向DDR5、HBM等高利润的高端产品。然而，HBM产能扩张速度远滞后于需求增长。媒体报道称，SK海力士2026年底前的HBM产能已被AI大客户提前锁定，三星HBM产能留给中小厂商的份额不足10%。

与此同时，由于产能向高端产品转移，第四代内存(DDR4)等传统存储产品的产能也持续缩减。而大量存量服务器和正在部署的新服务器仍然大规模依赖成熟、稳定的DDR4内存，但供给却大幅减少，导致供不应求，价格飙升。DDR4半年累计涨幅超200%，服务器用DDR4近一个月涨幅达30%—70%，“前代产品价格反超新一代”的异常现象出现——DDR4价格甚至比DDR5高出一倍。

此外，行业竞争格局也在发生关键变化。存储巨头从规模竞争转向技术纵深竞争，定价权进一步向掌握先进技术的厂商集中。例如，SK海力士2026年全系列存储订单已售罄，涨价趋势可能延续至2026年。

下游产业出现连锁反应

存储价格持续上涨引发了下游产业的连锁反应。具体看，存储模组厂位于存储原厂下游，通过采购存储晶圆并进行设计、封装与测试，将标准化存储颗粒转化为终端存储产品，是产业链承上启下的关键环节，首当其冲承接上游涨价“风浪”。

深圳佰维存储科技股份有限公司、深圳市朗科科技股份有限公司两家公司介绍，他们的产品均随行就市，“上游涨价，下游也传导”。

在这一市场形势下，很多头部模组厂决定暂停出货并重新评估报价。唐志敏坦言：“一旦看到需求增长，存储器厂家借机涨价，完全可以理解。”

随着涨价潮袭来，投资者的目光也聚焦于存储板块。11月以来，超半数存储器概念股获得融资资金加仓，其中6只股在月内获得融资净买入均超1亿元，包含江波龙、德明利、兴森科技、兆易创新等。

招商证券披露，进入2025年三季度以来存储行业全面进入加速上行周期，海外存储原厂盈利能力持续提升，国内部分存储模组公司快速扭亏为盈，2025年下半年利润预计将加速释放。

同时，存储价格上涨也触发行业对数据中心、消费类电子产品等行业成本结构的“冷思考”。“存储价格上涨，对使用存储器较多的服务器等数据中心产品影响较大，对消费电子产品的影响相对小一些。”唐志敏说，“从社会意义上来看，数据中心建设成本的增加至少可以延缓一些盲目上马的建设项目，相关方可能会斟酌拟建智算中心是不是真能产生效益，新增AI算力是不是真能转化为有效的、增值的生产力。”

存储行业有望重新洗牌

存储涨价潮也引发了对半导体行业的进一步思考。

“存储涨价更深层原因，在于半导体产业内部矛盾。”唐志敏介绍，处理器(CPU、GPU等)和存储器(DRAM、NAND闪存等)是构造信息技术基础设施的两类主要部件，虽然它们对产品开发同样重要，但在产业链上的地位却全然不同，处理器占主导地位，存储器处于从属地位。

这种价值认知的差异，成为双方在收益分配上的一个潜在博弈点。唐志敏说：“大家普遍认为处理器是特色产品，存储器是标准产品，处理器技术含量高，存储器技术含量低。其实存储器产品也是基于最先进半导体工艺设计和制造的，难度也很大。”

这种因产品紧俏引发的价值认知的变化，或将重塑存储行业，破解存储器产品毛利偏低且内卷的状态。

有业内人士分析称，存储市场在“AI重构”下，也将从消费驱动向技术驱动转型。随着大模型训练和推理对内存容量的需求激增，HBM和DDR5内存的紧缺可能也将进一步传导至整个存储产业链。

市场形势倒逼国内存储企业迎难而上，在挑战中把握高端突破的机遇。深圳华强北的存储商家麦旻对此持乐观态度。“要相信国内存储企业，他们的技术也在不断迭代，存储市场被海外头部企业垄断的格局可能很快就会被打破，从几家独大走向百家争鸣。”他说。

记者梳理发现，目前有着国内“存储双雄”之称的长鑫科技、长江存储亦处于产能扩张中。其中，长鑫科技主导DRAM国产化进程，长江存储攻坚三维闪存(3D NAND)技术突破。

“时下，我国处理器研发和存储器研发都已进入新阶段。”唐志敏说，“如果处理器研发单位能够支持存储器研发单位，基于创新的存储器结构形成全新架构的信息处理产品，将是在市场、技术上都非常有价值的工作。”

相关

业内：要买终端赶紧买

行调整，呈现“保量不保价”的状态。

低端手机明年受冲击严重

集邦咨询资深分析师许家元指出，随着原厂产能转向AI，DDR4、LPDDR4等成熟制程产品的供应量正在收敛。这对仍大量依赖此类存储的中低端手机、PC以及汽车电子市场造成了直接冲击。

酷赛智能相关负责人确认，目前中低端手机主芯片(如部分4G和5G芯片)仍主要支持DDR4x及以下存储，不支持DDR5。在未来3年内，DDR4在中低端市场仍是主流。然而，随着原厂产能的撤出，这类产品的供需矛盾最为尖锐，涨价幅度也最大。

深圳市时创意电子股份有限公司董事长倪黄忠称，存储涨价对明年低端手机的冲击将非常严重，购机需求可能会因此流向二手手机。

他进一步表示，目前时创意也在调整产品结构，尽量往具有AI功能的手机等高端产品上做。

平衡存储成本下游“减配”

为了平衡飙升的存储成本，下游厂商被迫开始“减配”。

酷赛智能方面表示，公司正在调整

存储配置，以保障手机核心体验为主要原则。例如，原以12GB+512GB为主流的配置，未来可能会主推更具成本优势的8GB+256GB版本。这意味着，过去几年智能手机存储容量持续翻倍的趋势，可能在明年发生逆转。

除了“减配”，涨价也是不可避免的选项。“我跟客户说如果要买智能终端产品就赶紧买，未来会涨疯，会突然之间变得很贵，这是存储史诗级涨价导致的。”倪黄忠说。

小米集团总裁卢伟冰此前在业绩电话会上曾公开表示，内存成本的飙升已经到了“提高手机价格无法完全抵消”的地步，预计明年产品零售价格可能会有较大幅度上涨。

联想集团董事长杨元庆表达了类似观点，认为与存储相关的零部件短缺和价格上涨将维持至2026年。

随着美光等巨头彻底转身拥抱AI，留给消费电子市场的“余

粮”已然不多，对于消费者而言，明年购买手机、电脑等电子产品时，或许要面对“价格更高、容量更小”的现实。

重庆商报综合科技日报、证券日报、财联社

