

长鑫科技上市后首份半年报亮眼 外资看好国产存储资产

证券时报记者 阮润生

作为国产 DRAM 大厂，长鑫科技 8 月 28 日公布上市后首份半年报：2026 年上半年公司实现营业收入 1503.1 亿元，同比增长约 8.7 倍；实现归母净利润 776.05 亿元，同比大幅扭亏。据统计，今年上半年长鑫科技实现的营业收入，已经超过同期科创板营收榜上前十名上市公司的营收合计规模，其中包含中芯国际、江波龙、北方华创等头部半导体企业。

尽管中国存储厂商在 DRAM 技术节点上与国际先进水平仍有差距，但是外资看好国产存储资产，并预计其在国际市场中份额将会持续明显提高，尤其是在数据中心领域的自主可控程度将进展迅速。

日均净赚约4亿元

半年报显示，2026 年上半年，长鑫科技实现营业收入超过 1500 亿元，同比增长 873.64%；实现归母净利润 776.05 亿元，相当于日均净赚约 4 亿元。主要财务数据大幅超过此前招股书半年报预告。

对于业绩大幅增长，长鑫科技表示，得益于全球算力需求的快速增长和全球

主要厂商产能调配等因素，全球 DRAM 产品供不应求，价格呈现大幅上涨趋势，带动公司主要 DRAM 产品销售毛利大幅增长。

据披露，今年上半年公司主营业务毛利率达到 84.84%，而 2025 年公司主营业务毛利率约为 41%。另外，公司 2026 年半年度计提信用减值损失及资产减值损失近 3 亿元，相应将减少合并报表利润总额。

长鑫科技预计，2026 年下半年，全球 DRAM 产品供给紧缺格局将延续。公司将直面多重挑战，力争在运营效能提升、产品迭代升级、长期发展布局、开放协同创新等方面取得更大突破。同时，公司提示，DRAM 行业受市场供需波动的影响较大，价格持续大幅上涨不具备可持续性。

LPDDR6新品亮相

目前长鑫科技 DRAM 芯片主要包括 DDR 系列与 LPDDR 系列。其中，公司推出了 DDR5 产品并完成量产，产品性能达到国际先进水平，广泛应用于服务器、个人电脑等领域。另外，在半年报中，长鑫科技披露的产品正式覆盖 LPDDR6，新品已向关

键客户送样验证，正加速推进量产。

据介绍，作为最新一代低功耗产品，公司自主研发的 LPDDR6 芯片性能较上一代 LPDDR5X 实现全面跃升，处于国际先进水平，产品未来预计在移动设备、服务器、智能汽车等领域将有广泛应用。

根据全球科技行业研究机构 Omdia 最新数据，按出货量 and 销售额统计，长鑫科技已成为中国第一、全球第四的 DRAM 厂商。

今年上半年多次传出苹果正在测试长鑫科技 DRAM 芯片等消息。就苹果测试进度等问题，7 月 15 日，长鑫科技董事长朱一明在 IPO 路演时表示，公司 2023 年至 2025 年境外收入占比分别为 79.95%、70.66% 和 57.21%。未来，公司将依托有竞争力的产品和稳定的供应能力，有序拓展海外市场，提升公司的全球化运营水平和品牌影响力。

有业内消息称，长鑫科技的产能优先保障国内客户，与本土头部企业签署了长期供货协议。

长鑫科技也显著加大了研发投入。报告期内，公司研发投入总额为 68.59 亿元，较上年同期增长 87.38%，主要系持续加大研发投入、研发人员增加，以及研发

项目测试服务费增加所致。

外资看好中国存储资产

瑞银证券中国科技行业研究主管最佳向记者表示，尽管中国存储厂商在 DRAM 技术节点上与国际先进水平仍有差距，但国际市场份额将会持续明显提高，数据中心领域国产替代非常明显；预计 2026 年中国内存厂商出货量在全球市场份额会达到 8.4%，2027 年有望达到 9.4%。国内半导体设备特别是前道及后道检测设备将优先受益于存储产能扩张。

作为科创板最大规模 IPO，长鑫科技 7 月 27 日上市以来，市值一度突破 4 万亿元。除了长鑫科技，国产 NAND 大厂长江存储也在加快上市进度，IPO 申请已于 8 月 21 日获上交所受理。在人工智能需求驱动下，全球半导体行业景气度持续上行，有望推动国内存储产业扩产与升级新周期。

近日，摩根士丹利将长鑫科技纳入研究范围，给予“增持”评级，并认为长鑫科技将受益于国内强劲的 AI 服务器需求，DDR5、HBM 等产品需求旺盛，后续国际终端品牌导入长鑫科技的节奏有望加快。

一面“心愿墙”打破供需“信息茧房” 银发商店成了网红打卡地

证券时报记者 陈雨康

“呼吸机和制氧机有区别吗？”近期，耄耋之年的孙伯伯带着这个问题，在上海银发商店终于找到答案，还顺道了解到其他银发产品和服务。这家开业大半年的店，如今已是银发族口耳相传的“网红打卡地”。

在上海，类似的银发消费“打卡地”已多点开花。上海是全国最早进入人口老龄化的城市。从普陀区首创的上海银发商店，到虹口区推出的“虹彩乐龄”生活馆，上海正用多元可信的银发消费场景，定义超大城市银发消费的样本范式。

华东师范大学老龄研究院执行院长吴瑞君在接受证券时报记者采访时表示，上海老龄化的现实倒逼上海在银发经济领域率先探索，形成了顶层设计、场景创新、科创联动三位一体的实践路径，示范价值突出。

打破银发群体“信息茧房”

8 月中旬的一天午后，证券时报记者来到位于上海市区西北角的上海银发商店。超 1000 平方米的展厅明亮通透，店内不见货架，取而代之的是实景样板间和分类陈列区，走在其中动线流畅。从轮椅、外骨骼等出行辅助工具，到 AI 陪伴机器人、心电记录仪等银发科技产品，再到防滑运动鞋、服装等日用品，这里的所有商品都紧扣银发群体的真实需求，充满温度又不至乏术。

除了琳琅满目的银发商品，养老科普和政策宣传也在店内“沉浸式”落地。记者发现，适老化改造后的浴室、厨房样板间温馨而智能，引得不少人驻足体验；一侧展板上，适老化改造补贴政策也同步“划重点”呈现，核心信息尽收眼底。

“商店不仅是零售终端，更是政府惠民政策的落地枢纽。”上海银发经贸发展有限公司总经理马智雯在接受证券时报记者采访时表示，“我们将康复辅具租赁补贴、适老化改造补贴等政策资源，与专业顾问服务、产品体验深度整合，提供从政策咨询、方案设计到补贴申领的一站式服务，实现了政策、服务、商业的三重融合。”

结束在上海银发商店的走访后，记者来到了正在举办的上海书展。书展一隅，上海银发商店打造的“阅”龄驿站聚集了大批银发读者。他们当中，有的正用智能“放大镜”阅读书籍，有的与 AI 聊天“搭子”对话，几位阿姨则在向工作人员咨询康复辅具租赁补贴的相关政策。

马智雯对证券时报记者表示，无论是为书展定制的临时银发驿站，还是上海银发商店等城市载体本身，都锚定了一大目标：打破银发群体的“信息茧房”。

“当前市场对于银发产品和服务的需求十分旺盛，而科普宣传缺失是其中最大

的堵点。老年人往往不清楚自身的实际需求，且不知道去哪里选购商品，不会准确挑选商品。”马智雯表示，“依托书展等活动，不仅能宣传上海银发商店，更能同步科普适老化改造、辅具租赁等面向银发群体的惠民政策。尽管政府、媒体已做了大量宣传工作，不少老年人仍身处‘信息茧房’，难以获知同类资讯。我们将进一步强化多场景线下推广，扩大政策和资讯的触达范围。”

破解银发消费“供需错配”

在上海银发商店门店中央，有一面特殊的“心愿墙”，记者看到，这面墙上写满了银发群体对商品和服务的期待，从“防晕车手环”到“上门理发”，都是无比真实且充满个性化的需求。

吴瑞君接受证券时报记者采访时表示，当前最大的矛盾不是缺少新产品，而是供需信息不对称。企业获取真实老年需求的渠道有限，产品运维、使用指导等配套服务供给不足。此外，标准和认证体系缺失，AI 陪伴、智能辅具等产品缺少统一的安全、性能、适老化评价标准，老年人缺少简单可靠的辨别依据。

围绕上述堵点，上海银发商店的核心运营思路已从“有什么产品就卖什么”升级为“用户需要什么就提供什么”。

马智雯表示，上海银发商店脱胎于国内规模最大的银发产业展会——上海老博会。开业初期，几乎全部商品都来自于老博会。这一模式的优势在于多数产品都已经过成熟市场的专业检验，但短板也逐步显现。例如，许多“活力老人”不打算购买康复辅具、智慧养老产品等，而对日用、文旅等银发产品或养老金融服务等表现出较高兴趣。

“我们发现，绝大多数到店顾客是‘活力老人’、老人家属或为养老提前规划的

银老群体。他们来到门店，除了想了解专业产品与相关服务，也希望买到当下日用的商品。常见的营养保健品、染发剂等商品，尽管老人有持续的使用需求，但自身选品能力有限，希望依托养老领域的专业人士帮忙筛选产品。”马智雯表示。

为此，上海银发商店逐步新增商品品类，满足老年人的真实消费需求。商店不仅形成了“三个月换展一次”的产品更新节奏，而且进一步优化与企业的合作方式，引入厂家人员对自有产品进行专业讲解。针对部分消费者远程咨询、购买的需求，商店也打通了线上线下服务渠道。

“心愿墙”正是上海银发商店转型升级的生动注脚。马智雯表示，商店开业 8 个月以来，团队也根据“心愿墙”上老人提出的需求，完成了部分选品与产品适配工作。总的来说，商店的经营逻辑已从原有的供给导向转向需求导向。门店的老博会产品优势依旧保留，但展品占比、产品属性已逐步向消费者实际需求倾斜，优先适配银发大众的实际使用需要。

用好银发经济“上海经验”

上海银发商店的走红，是上海培育银发消费新场景的鲜活缩影。去年以来，银发友好消费场所正在全市铺开。例如，商贸巨头百联集团建成了“繁花里”银发消费主题空间，徐汇区打造了第一家“AI + 养老”体验店“嗨颐·AI 体验馆”等。

上海多份政策文件也明确了培育银发消费市场的目标和路径。《上海市民政事业发展“十五五”规划》明确，丰富适老产品和服务供给，到 2030 年，建设银发消费特色场所不少于 50 个。上海 2025 年 10 月印发的《银发友好型商场建设指引（试行）》《银发特色商店建设指引（试行）》，率先从环境设施、商品服务、运营管理等多方面明确了建设标准。



图为上海银发商店，成了银发消费“打卡地”。 受访对象/供图

2026 年上半年，国内家纺行业告别过去地产红利驱动的高增长，整体大盘呈现收入小幅增长、利润承压的格局，存量换新成为市场主要驱动力。头部企业收入普遍实现增长，但盈利表现分化明显，行业“量稳利升、头部集中”的特征进一步凸显。

龙头企业经营韧性更强

从已披露的财报来看，龙头企业经营韧性更强。罗莱生活上半年实现营收 23.02 亿元，同比增长 5.53%；归母净利润 2.49 亿元，同比增长 34.42%，利润增速显著跑赢营收增速，被芯品类成为增长主力，降本增效、产品结构升级带动毛利率维持近 50% 的高位，不过受备货增加影响，经营现金流同比有所下滑。富安娜上半年营收 11.79 亿元，同比增长 8.09%；归母净利润 1.16 亿元，同比增长 9.44%，期内其高端原创产品保持较高毛利水平。水星家纺实现营收 19.76 亿元，同比增长 2.83%；归母净利润 1.5 亿元，同比增长 6.38%，公司依托电商渠道基本盘维持稳健经营。梦洁股份上半年也保持稳健经营态势。

细分标的业绩各有冷暖。真爱美家、众望布艺、太湖雪等细分赛道企业，依托毛毯、沙发面料、蚕丝家纺等差异化赛道，部分企业业绩平稳，部分企业利润承压，如真爱美家 2026 年上半年净利润同比下滑 91.06%。

行业处于弱复苏阶段

整体来看，行业呈现清晰规律：具备品牌力、产品结构向中高端倾斜的头部公司，利润表现显著优于收入；中小标的则面临需求疲软、原材料波动的双重压力，盈利提升难度较大。在地产新房增量减弱背景下，单纯依靠套件品类增长已经见顶，功能性被芯、枕芯等替换类产品成为拉动增长的核心抓手。

富安娜称，报告期内，家纺行业功能性品类竞争持续加剧，头部品牌集中资源打造现象级大单品，依托大额营销投入抢占消费者认知。公司结合自身资源禀赋，采取差异化竞争路径，坚持以产品矩阵驱动各渠道的增长。

罗莱生活表示，上半年家纺行业处于弱复苏、强分化发展阶段，行业总量平稳增长，增长逻辑由“新房置业驱动”转向“日常替换+改善型消费”；行业呈现“增收优先、利润修复、结构性升级”特征，“量跌价涨、头部集中、低端出清”成为主线。内需作为基本盘稳步托底，出口保持韧性；企业竞争从单纯渠道扩张转向产品力、供应链、全渠道运营综合比拼。

值得一提的是，上半年，家纺行业集体面临上游原材料进入涨价周期的情况。对此，富安娜近日在接受投资者调研时回应，当前原材料价格波动对公司整体影响有限，公司实行前瞻性备货策略，今年生产所需原材料已提前锁定，成本端风险整体可控。

渠道层面，线上仍是核心主战场，直播电商持续渗透，线下则加速淘汰低效门店，头部品牌推进门店升级，线上线下融合成为常态。而在线下开店方面，行业整体采取稳健的开店策略。

行业竞争逻辑已改变

展望下半年，综合近期多家家纺企业表述来看，家纺行业将延续结构性行情。一方面，秋冬是传统家纺消费旺季，被芯、套件的换季需求有望释放，利好头部品牌；另一方面，地产端改善需求温和修复，但难以复刻过去的高景气。中长期看，行业竞争逻辑已经发生改变，单纯拼价格、拼渠道的时代已经过去，产品功能化、面料升级、细分场景挖掘将是企业突围的关键，抗菌、调温、母婴级等功能性产品占比持续提升。市场份额会进一步向管理效率高、品牌力强的头部上市公司集中，缺乏产品壁垒、依赖低价走量的中小厂商生存压力将持续加大。

行业专家指出，对于上市家纺企业而言，未来需要持续优化产品结构，管控渠道库存，平衡线上价格体系，同时挖掘 B 端酒店、礼品等第二增长曲线，才能在存量时代实现稳健经营。

多晶硅市场少量成交 后续将呈弱势运行态势

证券时报记者 刘灿邦

中国有色金属工业协会硅业分会发布的信息显示，本周，国内多晶硅市场延续上周运行态势，仅部分企业达成少量成交。结合个别企业的少量成交情况，本周多晶硅成交价格参考区间为 4 万元/吨—4.3 万元/吨，成交以刚需补库为主，部分企业通过期货仓单完成交易，整体出货节奏偏缓。

硅业分会指出，从供需基本盘面来看，8 月国内多晶硅头部企业产能释放与部分企业检修减产并行，下游硅片企业开工率仍处于低位，预计 8 月多晶硅将维持累库态势。

当前，硅片价格受两股力量作用。一方面，在相关政策预期及需求短期内回暖提振下，硅片企业看好后市，挺价意愿较为强烈；另一方面，国内终端装机对产业链价格上涨传导难以接受，同时行业供需格局仍未改善，叠加美国相关政策窗口期临近结束，备货需求逐步减弱，带动海外需求走弱，电池价格开始下行，市场情绪偏悲观。

展望后市，硅业分会判断，当前各硅片厂商暂无减产降负计划，后续若无明显强需求刺激，硅片市场大概率呈弱势运行态势。终端需求回暖节奏和原材料多晶硅价格博弈结果将成市场关注焦点。

行业研究机构 InfoLink 也关注到硅片价格出现回落的迹象。特别是，近期海外电池片需求受阻，电池端对硅片的补库意愿有所减弱。同时，采购端普遍认为前期硅片涨势过快，短期价格仍存在进一步回调空间，近期现货采购相对谨慎。

InfoLink 判断，随着美国针对囤备货进口电池片实施部分扣押，加上窗口期内的抢进口规模逐渐趋于饱和，硅片与电池价格后续缺乏进一步上涨动能，组件端同样难以延续近期涨势，整体价格走势将逐步回归下行趋势。

证券时报记者 严翠

家纺行业增速放缓 龙头企业经营韧性更强