

# 存储血泪六十年 · 一页读懂封王与立碑

半个世纪，三十多家巨头厮杀到只剩三家——每一轮暴涨暴跌，都是一场把对手拖死的逆周期豪赌

## 01 存储血泪六十年 · 一页读懂封王与立碑

**一句话主线：**存储芯片是人类工业史上最惨烈的强周期绞肉机——它高度同质化、重资产、扩产要两三年，供需永远错配、价格永远在暴涨与崩盘之间摆荡。半个世纪里，玩家从三十多家被杀到只剩三家。谁敢在最黑暗的亏损谷底逆势豪赌，谁就登基；谁眨了眼，谁就立碑。**周期从未死，只是每一代王者都以为自己不一样。**

### 命运表 · 六十年三大王朝与一地墓碑

| 角色      | 出身                   | 结局                      | 一句锤                        |
|---------|----------------------|-------------------------|----------------------------|
| 英特尔     | DRAM 发明者 (1103·1970) | 1985 退出 DRAM，转攻 CPU     | 发明者最先离场，留下「巴不得把1985从历史书抹去」 |
| 日本军团    | 1980s 占全球约 80%       | 尔必达 2012 破产、份额归零        | 举国登顶，又在日美半导体战与韩国逆周期下崩塌     |
| 三星      | 1983 东京宣言绝症豪赌        | 1992/93 登顶，霸榜约 33 年     | 靠「把对手拖死」封王，2025 被海力士终结     |
| SK海力士   | 现代电子 (1983)          | 两度濒死→2025 反超三星登顶        | 债权团托管仍不卖、巨亏仍死守 HBM，九条命     |
| 美光      | 1978 爱达荷土豆田          | 美国唯一幸存者·2026 市值破万亿      | 四次抄底同行的尸体拼成帝国              |
| 尔必达     | NEC+日立+三菱 (1999)     | 2012 破产·负债约 55亿美元       | 名字取自希腊语「希望」，成了日本存储的墓碑      |
| 奇梦达     | 英飞凌分拆 (2006)         | 2009 破产·累亏超 30 亿\$      | 欧洲 DRAM 绝唱，专利成了中国长鑫的地基     |
| 两长 (中国) | 2016·长江+长鑫           | NAND约13%/DRAM约 7.7%·仍在追 | 中国版举国逆周期豪赌，啃下最硬骨头一角        |
| 合肥      | 「最牛风投城市」             | 京东方271%/蔚来超5倍/长鑫从零      | 地方版逆周期豪赌，但神话里有运气与烂尾        |

---

## 七篇要点

1. **【周期的诅咒】** DRAM 每 MB 从 1974 年 8.2 万美元跌到 2013 年 0.7 美分（约 1200 万倍），玩家从 30 多家杀到 3 家（三家占约97%）——这不是技术淘汰，是「胆小鬼博弈」式的周期绞肉。
2. **【美国退场·日本登顶】** 发明 DRAM 的英特尔 1985 年含泪退出、裁掉约三分之一员工押注 CPU；日本举国登顶约 80%，又埋下日美半导体战的伏笔。
3. **【屠龙·韩国逆周期】** 三星「除了老婆孩子都要变」的绝症豪赌登基；海力士 2001 濒死、2023 巨亏 7.73 万亿韩元仍死守 HBM，2025 市值反超三星登顶韩国第一（普通股口径）。
4. **【诸神黄昏】** 尔必达带着「希望」之名负债 55 亿美元破产、奇梦达累亏超 30 亿破产——这些出清首先由周期完成，死法比活法更有教益。
5. **【土豆田的幸存者】** 美光靠抄底同行尸体（TI/华亚科/尔必达）拼成帝国；东芝 1987 年发明 NAND 却被冷落，2015 造假、2018 被迫约 180 亿美元卖身分拆铠侠。
6. **【两长破壁】** 长江存储用 Xtacking 避开专利陷阱、把 NAND 追到 232 层，还让三星回头买它的专利；长鑫从奇梦达废墟捡回地基、19nm DDR4 从零突破——但离三星还差约 1.5–2 代。
7. **【合肥·风投史诗】** 京东方 271%、蔚来一年超 5 倍、长鑫从零——但同期至少 6 个百亿级半导体项目烂尾（弘芯/德科码...）。封王的合肥和立碑的它们，用的是同一套逻辑。

---

## 六个杀手数字

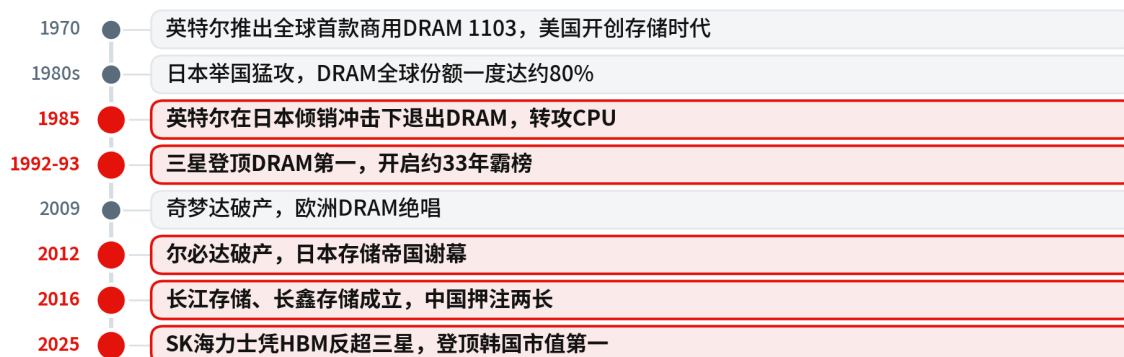
- **约 1200 万倍** — DRAM 每 MB 40 年跌幅
- **30+ → 3 家** — DRAM 玩家四分之一世纪出清·三家占约97%
- **约 33 年** — 三星 DRAM 霸榜（1992/93–2025，被海力士终结）
- **55 亿美元** — 尔必达 2012 破产负债，日本存储帝国谢幕（约 4480 亿日元）
- **7.73 万亿韩元** — SK海力士 2023 年经营亏损，仍不砍 HBM 研发
- **约 271% / 超 5 倍** — 合肥投京东方 / 救蔚来的账面回报

---

## 精选图表（详见看板与各篇）

## 美→日→韩→中：存储霸权半世纪三度易主

从Intel开创到海力士登顶 · 每一次更替都由一场逆周期豪赌改写



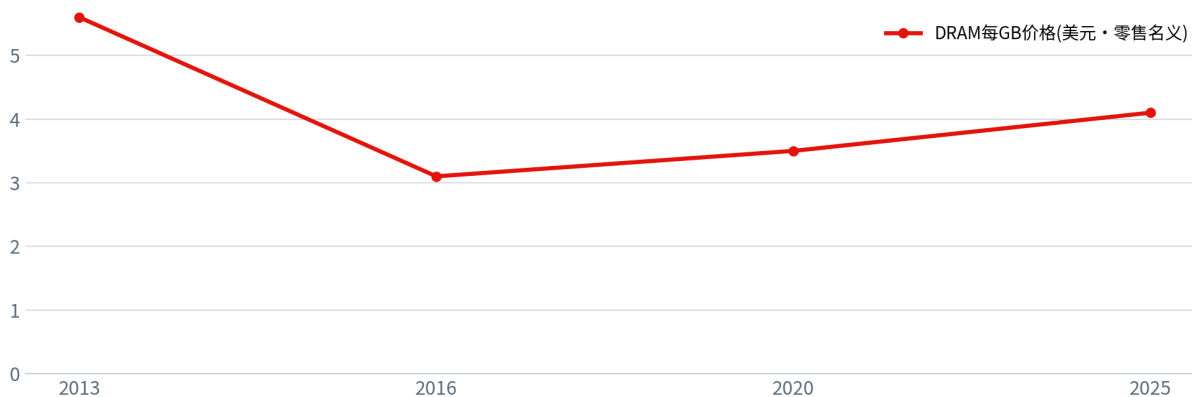
数据来源：Intel 官方历史时间线、存储产业史(Fabricated Knowledge/Chiplog等具名复盘)、Samsung Electronics 历史资料/维基、IEEE Spectrum、Wikipedia(Micron Memory Japan/Elpida) · EE Times交叉、SemiAnalysis、Reuters 经 Yahoo Finance

0pm.AI 出品

### 美→日→韩→中：存储霸权半世纪三度易主

## DRAM每GB价格在2013年后不再单边下跌：十年横盘、2016年最低

DRAM每GB零售名义价(美元) · 非合约价 · 2013年后在约3—6美元间震荡



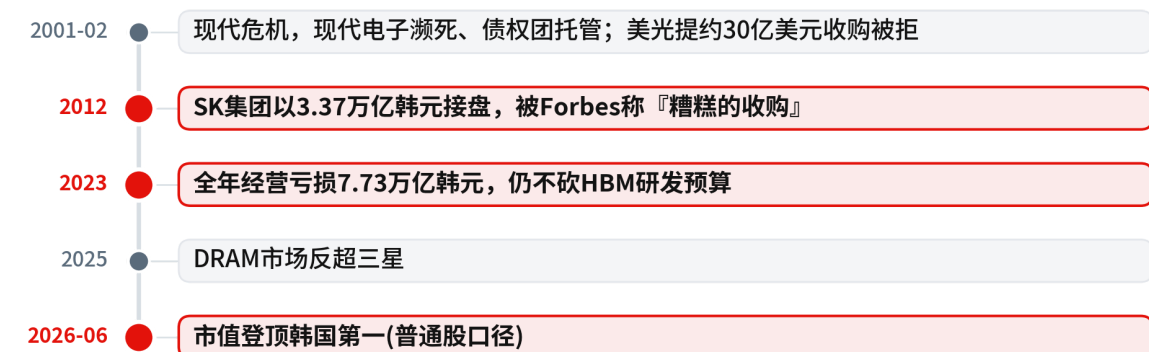
数据来源：AI Impacts (引 Stanford DAM/McCallum 数据集)

0pm.AI 出品

DRAM 每 MB 从 8.2 万美元跌到 0.7 美分：40 年约 1200 万倍

## 海力士的九条命：两度濒死，最后在HBM周期翻身

现代电子→债权团托管→SK接盘→巨亏死守HBM→登顶



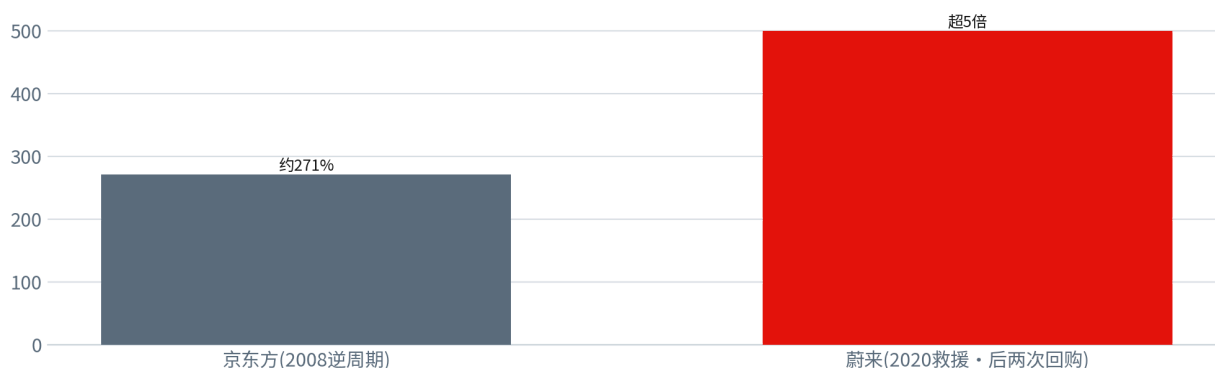
数据来源：SemiconSam(具名半导体分析)、Forbes、Reuters 经 Yahoo Finance

0pm.AI 出品

海力士的九条命：两度濒死，最后在 HBM 周期翻身

## 合肥豪赌的回报账本：京东方271%、蔚来超5倍

账面回报率(%) · 京东方净收益约140亿/271% · 蔚来第二三次回购超5倍(长鑫仍在投入期)



数据来源：证券时报《解码合肥模式》/华尔街见闻

0pm.AI 出品

合肥豪赌的回报账本：京东方 271%、蔚来超 5 倍

其余强图见看板与各篇：玩家从 30 多家到 3 家的出清漏斗、陨落者命运墓碑（尔必达 55 亿 / 奇梦达 30 亿）、两长技术追赶曲线、合肥模式 vs 半导体烂尾潮。

## 口径红线（引用必守）

- 三星 DRAM 霸榜写「约 33 年、2025 年被海力士终结」，勿写「至今」；市值登顶交代口径（普通股口径海力士第一 / 含优先股三星仍第一）；HBM 份额 61%(Fortune)/70% (Counterpoint) 择一注机构。
- 舛冈发明：NOR 闪存 1984、NAND 闪存 1987，涉 NAND 一律 1987。
- 长江存储被制裁客观区分：2022-10-07 出口管制+未核实清单(UVL)，2022-12-15 才正式列入实体清单(Entity List)；长鑫 Q1 净利 247.62 亿（归母）与 330 亿（含少数股东权益）不混。
- 合肥金额取区间并标口径：京东方约 271%/净收益约 140 亿（区间 140-200 亿）；蔚来 70 亿为股权投资，「1020 亿框架/1200 亿对赌」为传言、李斌已否认。
- 涉中国台湾企业（南亚科/华邦/力晶/茂矽/茂德）统一「中国台湾」；出口管制/实体清单/日美半导体战客观中立、不站队、不煽动；逆周期「豪赌封神」须泼幸存者偏差冷水。

## 来源

存储行业史与周期研究（Fabricated Knowledge / Chiplog / SemiconSam / Hosking Partners / Uncover Alpha 等具名分析）· 企业官方史（KIOXIA / Micron / Samsung / SK hynix / 长江存储 / 长鑫存储）· IEEE Spectrum / EE Times / AnandTech / Nikkei / Reuters / Bloomberg / CNBC / Forbes · SEC 8-K 与破产管理人公告 · TrendForce / Counterpoint / Gartner / SEMI / WSTS / CFM 闪存市场 · 安德鲁·格鲁夫《Only the Paranoid Survive》· 财新 / 证券时报 / 第一财经 / 华尔街见闻 / 21 世纪经济报道 / 界面新闻 · 长鑫招股书 · 虎嗅网。多源交叉核验、逐条记源，存疑处已标注口径与待核。

制作：Opm.AI 出品 · 本内容为产业史复盘，不构成投资建议，历史不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

DRAM 每 MB 从 1974 年的 8.2 万美  
元跌到 2013 年的 0.7 美分（约 1200  
万倍），DRAM 玩家从三十多家杀到只  
剩三家——这是人类工业史上最惨烈的  
强周期行业半个世纪的血泪编年史 · 逐  
条记源

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

存储行业史与周期研究 (Fabricated  
Knowledge / Chiplog / SemiconSam /  
Hosking Partners / Uncover Alpha 等具  
名分析) · 企业官方史 (KIOXIA / Micron  
/ Samsung / SK hynix / 长江存储 / 长鑫  
存储) · IEEE Spectrum / EE Times /  
AnandTech / Nikkei / Reuters /  
Bloomberg / CNBC / Forbes · SEC 8-  
K 与破产管理人公告 · TrendForce /  
Counterpoint / Gartner / SEMI / WSTS  
/ CFM 闪存市场 · 安德鲁·格鲁夫《Only  
the Paranoid Survive》· 财新 / 证券时报  
/ 第一财经 / 华尔街见闻 / 21 世纪经济报  
道 / 界面 · 长鑫招股书 · 多源交叉核验、  
逐条记源。

🔄 更新：2026-07-12

访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口  
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。