

存储市场迎超级周期 3家厂商港股IPO竞速



AI生成

随着AI崛起引爆存储市场超级周期,国产存储厂商不仅迎来业绩上涨,更在资本化道路上加速竞跑。

继1月13日国内存储芯片厂商兆易创新正式登陆港股后,1月30日,全球最大的内存互连芯片厂商澜起科技也正式启动港股全球发售,预计在2月9日开始在香港交易所挂牌交易,实现“A+H”两地上市。

这只是当前存储产业上市潮的一角。1月以来,又有三家存储企业向港股递交了上市申请,分别是独立存储器厂商宏芯宇电子、生产代码型闪存芯片的企业芯天下、AI存储方案提供商星辰天合。其中,星辰天合拟寻求通过第18C章规则在联交所主板上市。

与此同时,北交所与创业板也迎来存储企业冲刺。

主营存储颗粒产品、存储KGD产品等的专精特新“小巨人”企业——紫光国芯在近期进行了上市辅导备案登记,拟申请在北交所上市。去年上半年获得创业板受理的首家未盈利企业——大普微,也在1月19日收到了证监会的注册批文,有望成为企业级SSD(固态硬盘)第一股。

多家存储企业申报IPO

据不完全统计,去年下半年以来,已有至少十家存储厂商递交了IPO申请或进行上市辅导申报,覆盖从核心芯片设计到模组制造的多个细分领域,并横跨消费电子、企业级SSD、AI存储等诸多赛道,呈现出多元化、梯队化推进的特征。

从规模和体量来看,申报企业中既有已在A股上市的成熟企业,如佰维存储、北京君正,两企业总市值分别达到875亿元、694亿元(截至1月30日收盘)。此外,长鑫存储凭借295亿元的拟募资额,位居科创板开板以来第二大IPO(第一名为中芯国际)。同时,还有各大细分领域的领跑者。

值得关注的是,今年1月港股递交的三家存储产业链企业规模差异较大,收入从亿元到80多亿元不等,盈利周期均相对较短。

其中,1月27日递交的星辰天合,是中国最大的独立分布式AI存储解决方案提供商,有望冲刺港股“AI存储第一股”。

2023年、2024年及2025年前9个月,星辰天合的营收分别为1.67亿元、1.72亿元、1.95亿元,净利润为-1.81亿元、-0.84亿元、0.08亿元。

根据灼识咨询的资料,按2024年装机量计,中国前五大分布式AI存储解决方案提供商合计市占率为52.3%,而星辰天合以10.4%的市场份额位列中国分布式AI存储市场第二,同时也是市场份额最大的独立供应商。

星辰天合在招股书中重点展示了其技术优势,包括XSEA全共享架构和XScale存储引擎等,其称这些技术能有效解决AI训练过程中面临的“I/O墙”和“内存墙”问题。

1月9日递交的芯天下,规模比星辰天合稍大,但业绩存在较大波动。

其主要为客户提供从1Mbit至8Gbit大容量范围的代码型闪存芯片,涵盖NOR Flash、SLC NAND Flash和MCP。此外,公司还提供模拟芯片和MCU。2023年、2024年及2025年前9个月,芯天下的收入分别为6.63亿元、4.42亿元、3.79亿元,净利润分别为-1402.6万元、-3713.6万元、841.8万元。

其招股书援引灼识咨询报告,以2024年收入计,芯天下在全球所有晶圆厂公司中,于代码型闪存芯片领域排名第六,在SLC NAND Flash细分领域排名第四,在NOR Flash细分领域排名第五。

值得一提的是,芯天下曾于2022年4月28日向

深交所创业板提交上市申请,并于2022年11月18日过会,但公司却在2023年12月30日撤回了A股上市申请。2024年1月,深交所曾对芯天下下发监管函,指出由于公司向深交所递交的2022年财务业绩预测与集团2022年的实际财务业绩的差异,故发函督促公司确保上市申请文件披露的资料准确性。

宏芯宇电子是三家企业中规模最大的公司,其1月1日获得港交所的受理,目前公司已跻身全球第五大、中国内地第二大独立存储器厂商之列,在2023年5月开启D轮融资时,估值已近108亿元。

宏芯宇电子的核心产品分为嵌入式存储、固态硬盘、内存产品、移动存储四大类,可广泛应用于消费电子、汽车电子、服务器及人工智能等众多的高、精、尖行业领域。

目前,宏芯宇已成功进入小米、传音、OPPO、vivo、TCL、小度等消费级应用场景领域的知名企业供应链。此外,宏芯宇近年来发力车用电子市场,已成功进入汽车制造商的第一梯队供应链,预计于2026年实现企业级应用场景存储产品的量产。

经营业绩方面,近年来,宏芯宇收入保持相对稳定。2023年、2024年及2025年前三个季度(1—9

月)宏芯宇分别实现营收87.81亿元、87.18亿元及77.44亿元,期内利润分别为-1.17亿元、4.83亿元和3.51亿元,成功于2024年实现扭亏为盈。

高景气度下赶超上市

此轮集中上市潮背后,既有人工智能(AI)、汽车电子等新兴需求驱动了存储芯片行业持续高增长,也有资本市场火爆行情中,监管及投资者对于相关标的的支持与青睐。

1月13日,兆易创新正式登陆港股。上市首日,兆易创新开盘价报235港元/股,较发行价大涨45.06%。随后,公司股价一路上扬,截至1月30日,兆易创新股价累计上涨106.79%,港股总市值达到2453亿港元。

在此次港股IPO中,兆易创新引入了大湾区发展基金管理有限公司、上海景林资产管理有限公司、Summit Ridge Capital SP等18家基石投资者。

近期启动招股浪潮科技,也获得了包括阿里巴巴和摩根大通在内的基石投资者大力支持,承诺认购金额达4.5亿美元,基石投资者名单还包括瑞银、苏格兰资产管理公司Aberdeen Group Plc以及韩国的Mirae Asset Securities。

而目前正在申报“A+H”两地上市的企业,也迎来了业绩与股价的双提升,有望在港股上市中获得更佳估值。

2025年3月递交港股的江波龙,预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润为12.5亿元—15.5亿元,比上年同期增长150.66%—210.82%。

其中,公司2025年第四季度扣非净利润预计约为6.5亿元至8.7亿元。今年1月,江波龙股价累计上涨37.23%,A股总市值突破1400亿元。

2025年10月递交港股的佰维存储,预计2025年度实现营业收入100亿元至120亿元,同比增长49.36%至79.23%;实现归属于母公司所有者的净利润8.50亿元至10.00亿元,同比增长427.19%至520.22%。今年1月,佰维存储股价累计上涨63.15%,A股总市值达到875亿元。

业内人士认为,从周期逻辑来看,存储行业“三年一轮”的周期规律叠加AI带来的超级周期延长,让资本看到了长期盈利的可能性。头部企业的谨慎扩产策略,进一步强化了供需失衡的格局,为价格上涨与企业盈利提供了持续支撑,这种确定性的盈利预期成为资本追捧的核心逻辑。当前存储行业的超级周期已确立,周期红利与自主创新的双重机遇,将持续驱动资本化热潮的推进。

供稿:《21世纪经济报道》作者:杨坪

超20只券商股业绩预喜 5家机构净利超百亿元

上市公司2025年度业绩预告/快报陆续披露中。记者梳理公开信息统计,截至2月2日,已有26只券商股及券商概念股报喜,预计2025年度归母净利润实现正收益且同比增长。具体来看,不仅有5家机构预计归母净利润区间最大值超百亿元,还有多家机构同比增速翻倍,更有天风证券、锦龙股份同比扭亏为盈。有业内人士预计,券商股在2026年仍会维持向好发展,但业绩增速或会弱于2025年整体表现。

26家机构预计净利实现正收益

公开数据显示,截至2月2日,已有26只券商股及券商概念股披露相关数据。整体来看,26家机构预计2025年净利润均实现正收益,且同比均增长。

截至目前,中信证券以2025年预计实现300.51亿元的归母净利润领先行业其他机构。对于业绩增长的原因,中信证券表示,2025年,公司经纪、投资银行、自营业务等收入均实现较快增长;同时,公司坚定推进国际化布局,深化跨境服务能力,叠加香港市场的良好表现,公司境外收入实现较快增长。

同期,若以区间数值最大值计算,还有4家券商预计归母净利润也超百亿元。其中,国泰海通、中金公司、申万宏源预计归母净利润分别约为275.33亿元—280.06亿元、85.42亿元—105.35亿元、91亿元—101亿元,招商证券则预计归母净利润约为123亿元。

对于整体经营业绩大幅提升的原因,申万宏源认为,公司在投资交易、财富管理、投资银行等核心领域展现出良好的发展韧性,各项业务收入同比实现较快增长。

国泰海通也指出,2025年,公司优化升级零售、机构、企业三大客户服务体系,以提升综合能力实现客户经营“增量扩面、提质增效”,资产规模及经营业绩创历史新高,财富管理、机构与交易等业务收入同比显著增长。

增速方面,当前共有国联民生、湘财股份、华创云信、华西证券、国泰海通、长江证券预计归母净利润同比实现翻倍,增幅依次为406%、266.41%—403.81%、86%—175%、74.46%—126.66%、111%—115%、101.37%。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,2025年,中国金融资本市场呈现结构性上涨的趋势,在牛市背景下成交量急剧放大。首先,成交量大幅增加给券商经纪业务带来较乐观的收入,融资融券的增加也给券商带来了亮眼的利息收入。其次,券商的自营业务也实现较好的收益,增加了证券公司的直接利润。另外,部分券商也通过业务转型实现财富和管理业务的规模性增长。服务水平的提升也

给券商带来了更为持续的客户规模增加和利润水平的上升。

中信建投证券研报也指出,上市券商业绩、盈利的增长主要受益于2025年市场成交活跃度的提升,带动股票成交量同比高增。2025年全年,两市股票日均成交额实现17278.25亿元,与前一年同比增长62.69%;两融余额自2025年8月中旬以来始终维持在2万亿元高位,表明投资者信心维持在较高水平。

2026年增速同比或减弱

值得一提的是,在部分券商归母净利润同比增长的同时,也有个别机构打了场“翻身仗”。数据显示,2025年天风证券、锦龙股份归母净利润同比均实现扭亏为盈。其中,天风证券预计实现归母净利润1.25亿元—1.85亿元,锦龙股份则预计为1.97亿元—2.86亿元。

对于业绩增长的原因,天风证券表示,公司在控股股东的大力支持下,紧紧围绕经营战略目标,积极把握市场机遇,报告期内公司投资收益相比上年同期增加。

锦龙股份则指出,报告期内,受参股公司东莞证券业绩上涨、公司完成转让所持有的东莞证券3亿股股份、公司与东莞信托有限公司就借款展期相关事项达成展期协议等影响,公司获得的投资收益大幅增加,推动公司营业总收入同比实现增长、归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈。

虽然多数券商预计2025年业绩向好,但从2026年开年至今券商板块的表现来看,则难言乐观。交易行情数据显示,截至2月2日收盘,中证全指证券公司指数跌1.34%,报收827.57元,年初以来也下跌2.94%。同期,上证指数、深证成指、创业板指分别涨1.18%、2.21%、1.9%。可以看出,被誉为“牛市旗手”的券商股走势与A股三大股指并不完全一致。

对于券商业绩的可持续性,王红英预计,券商股在2026年仍会维持较好的发展,主要原因是2026年中国资本市场大概率仍会维持稳健上涨的局面,券商整体收益也会保持较好的增长。但从技术角度来看,A股在2025年大幅上涨,一定程度上提前兑付了券商的利好预期,因此在2026年,券商业绩增速或会弱于2025年的整体表现,但整体利润规模仍会保持稳健上升。

前述中信建投证券研报也指出,当前证券行业“服务新质生产力+中长期资金入市+券商国际化机遇”三大核心利好逻辑尚未被市场充分定价,其驱动的投行、资管、国际业务等新动能,有望在2026年后逐步兑现至行业基本面,为中长期业绩弹性与韧性提供坚实支撑,无需担忧增长断层。

据《北京商报》作者:李海媛

白酒板块上涨难掩资金分歧 拐点临近还是短期博弈?

历经四年深度调整的白酒板块,近期似乎出现了一丝转机。2月2日,A股市场整体走弱,上证指数下跌2.48%。白酒板块却在此时逆势上扬,相关ETF强势领涨,成为市场中的亮点。这已是该板块近期第二次在调整市中率先反弹。但上一次大涨后迅速回调的“一日游”行情仍让市场心有余悸。

更值得关注的是其背后的资金分歧。截至去年四季度末,公募白酒基金持仓已降至不足4%,筹码结构的出清看似为反转创造了条件,但机构与普通投资者的操作却呈现显著分化。

“近期白酒板块的反弹更多是短期基本面因素和交易因素的双重影响。”恒生前海消费升级混合基金经理胡启聪从交易层面分析称,白酒板块整体的机构持仓已降到历史低位,换言之筹码结构整体较好,抛压较少,“配合短期价格催化,极易引起资金的短期效益”。

不过,他也表示,大涨次日出现明显的调整,证明此次上涨更多是反弹,获利资金了结意愿强烈,“大家对于春节动销和茅台批价的分歧仍然较大,大部分人并不相信白酒已经触底,而是抱着赚一把就跑的心态。”

白酒板块逆市上涨

在A股整体回调的背景下,食品饮料板块逆势突围。2月2日,上证指数当日下跌2.48%,食品饮料板块以1.11%的涨幅领跑;概念板块中,Wind白酒指数、中证白酒指数单日分别上涨3%、1.87%。

相关ETF产品表现同样居前。Wind数据显示,2月2日,在全市场1110只股票型ETF中,只有21只“飘红”,占比不到2%;其中,鹏华中证酒ETF以1.48%的单日涨幅在股票型ETF中排名第一。

此外,相关主题ETF也“霸榜”前列,当天涨幅前十名股票型ETF中,酒、食品、消费主题类产品有7只。如食品饮料ETF华宝、食品饮料ETF银华、华夏食品饮料ETF、华安食品饮料ETF基金等产品单日涨幅均超0.5%。

事实上,这一表现与1月29日的情况有些类似。当日超八成食品饮料个股实现上涨,21只白酒股平均涨幅高达9.5%,18只齐刷刷涨停;白酒指数上涨9.93%,一根放量长阳线尽扫此前阴霾。但次日该板块便出现回调,白酒指数下跌3.13%,17只白酒股收绿。

对于食品饮料尤其是白酒板块的大涨,排排网财富研究总监刘有华表示:“主要缘于春节消费旺季临近带来的备货需求超预期,板块估值处于低位后的修复动力以及资金调仓行为的共同推动。”

刘有华进一步分析称,短期看,终端动销改善与核心酒企批价企稳,提振了一季度业绩预期;同时,在市场波动中,其高股息与低估值的防御属性吸引了资金流入。此外,近期扩内需、促消费等政策暖风也进一步增强了市场信心。

“白酒板块近期的上涨主因是对宏观经济的‘预期修复’。”某外资公募机构投研人士称,板块本身估值处于历史低位,吸引了资金布局。但“随后回调则表明,市场信心仍脆弱,属于短期情绪博弈后的正常波动”。

是“王者归来”还是“阶段反弹”?

自2022年起,白酒指数已连续下跌了4年,截至今年2月2日,该指数累计跌幅达到45.15%。随着多年的震荡走低,白酒板块在公募基金中的“存在感”正持续下降。

西部证券数据显示,当前白酒基金持仓从2020年高点16.00%下降到当前的3.93%。在业内人士看来,这一数据已经低于2009年和2019年白酒周期启动时公募仓位,新一轮周期启动的筹码条件已基本满足。

然而,资金的具体操作却呈现出显著的分歧与分化。Wind数据显示,剔除QDII产品,公募基金去年四季度整体减持白酒股超过570万股,但口子窖、迎驾贡酒、舍得酒业等个股分别获得900万股以上的增持,显示仍有投资者在逆向布局。

例如交银内需增长一年持有将舍得酒业纳入前十大重仓股,景顺长城竞争优势重仓洋河股份;此外,百亿基金经理李晓星参与管理的银华盛世精选继上一季度加仓山西汾酒,再度将其持仓翻倍。

据记者了解,增持者认为,短期白酒基本面的确一般,但行业盈利模式较好、分红比例高,行业进一步下行的空间有限。减持者则表示,白酒行业基本面仍处在左侧出清过程中,未来一段时间的基本面确定性仍然不太高。

这种分化在面向个人投资者的指数基金上体现得更为直观。以招商中证白酒为例,该产品在过去三个季度连续获得资金加仓。其中,C类份额尤为明显,去年二、三、四季度的净申购分别为34.64亿份、51.46亿份、15.71亿份;而A类份额则在加仓2.34亿份、2.52亿份后,在去年四季度净赎回10.54亿份。“说明部分长线资金在离场,而部分短线交易者仍选择抄底。”某公募基金人士说。

那么,近期的异动,是否意味着调整四年多的白酒板块将正式迎来“大翻身”?

对于后续行情的持续性,刘有华表示,短期行情仍有望受益于旺季催化,但需关注实际消费兑现情况。中长期看,行业集中度提升支撑龙头基本面,估值修复与消费复苏的长期逻辑依然稳固,加之政策环境持续友好,有望为板块提供支撑。

“未来的重点在于结构性分化,行业格局更加稳定。”胡启聪认为,作为传统消费中的“核心资产”,白酒也承载了中国特有的文化属性,所以这类资产一定是能穿越周期的,具备“抗通胀、稳增长”的长期投资价值。据《第一财经日报》作者:曹璐