

存储价格涨势将贯穿全年 相关ETF年内涨超25%

存储芯片进入卖方市场!

近日,SK海力士在高盛的电话会上发布对存储行业及公司经营的最新观点。该公司认为,全球存储器产业已彻底转向卖方市场,2026年价格涨势将贯穿全年。

目前,能够直接参与SK海力士、三星电子等存储龙头投资的公募基金并不多见。华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF是目前市场上少数实现跨境布局的产品,开年以来涨幅达25.65%。

此外,A股市场上聚焦半导体投资的相关基金近期也十分活跃。有公募表示,以半导体高端设备、关键零部件、高价值耗材等为核心的存储扩产链,可能是2026年A股半导体投资能见度最高的方向之一,有更多机会为市场贡献确定性和韧性。

在产业高景气背景下,中国存储产业正加速突围,长江存储、长鑫科技等企业在技术、产能上持续突破,国产模组厂商同步发力,中国存储力量的崛起正成为影响全球存储格局、决定行业发展走向的“胜负手”。



AI生成

存储价格涨势将贯穿2026年全年

近日,SK海力士在高盛的电话会上发布对存储行业及公司经营的最新观点。SK海力士认为,全球存储器产业已彻底转向卖方市场,2026年价格涨势将贯穿全年。

公司透露目前DRAM及NAND库存仅剩约4周,且没有任何客户能完全满足需求。更为严峻的是,2026年高频宽存储器(HBM)产能已提前售罄,这一现象在存储行业历史上较为罕见。HBM作为一种高性能的存储器,广泛应用于人工智能、高效能运算等领域,其产能的提前售罄,充分说明了这些领域对高性能存储器的需求极为旺盛。与此同时,标准型DRAM的极度短缺正大幅提升供应商议价权。在供不应求的市场环境下,供应商掌握着定价的主动权,他们可以根据市场需求和自身成本情况,灵活调整产品价格。产业链已启动长期合约谈判以锁定未来供应,这一举措也从侧面反映出市场对未来存储产品供应的担忧,企业希望通过签订长期合约来确保自身在未来能够获得稳定的存储产品供应。

SK海力士将发生上述情况的核心原因归结为两点。一是AI大模型、高效能运算对存储器的真实需求持续井喷,远超产业预期。随着人工智能技术的飞速发展,AI大模型在各个领域的应用越来越广泛,从智能语音助手到自动驾驶汽车,从医疗影像诊断到金融风险预测,都离不开强大的计算能力和海量的数据存储。高效能运算也对存储器提出了更高的要求,需要存储器具备更高的带宽、更低的延迟和更大的容量。这些需求的爆发式增长,使得存储器市场迎来了前所未有的发展机遇。二是存储器晶片制造依赖的无尘室空间扩张缓慢,产能爬坡受限,形成“需求-供给”差距。存储器晶片制造是一个高度精密的过程,需要在无尘室环境中进

行,以确保产品的质量和性能。然而,无尘室的建设需要大量的资金、技术和时间投入,而且受土地、环保等因素的限制,其扩张速度相对缓慢。这就导致存储器产能的增长无法及时跟上市场需求的增长,从而形成了供需缺口。SK海力士表示:“今年无法满足所有客户的需求,价格持续上涨已成定局。”

据悉,SK海力士为全球存储三巨头之一。日前,该公司发布截至2025年12月31日的2025财年及第四季度财务报告,公司2025财年营业收入为97.1467万亿韩元,营业利润为47.2063万亿韩元(营业利润率为49%),净利润为42.9479万亿韩元(净利润率为44%),三项指标均创历史新高。第四季度单季营收32.8万亿韩元,营业利润19.2万亿韩元(利润率58%),环比分别增长34%和68%,刷新季度纪录。2025财年营收较2024财年增长约30万亿韩元,营业利润实现翻倍增长。

基金经理看好半导体机会

值得一提的是,华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体ETF自2026年开年以来涨幅达25.65%,并在今年1月末创出净值新高。这一出色的表现吸引了众多投资者的目光,也反映了市场对半导体行业的看好。截至2025年末,该基金前十大重仓股为三星电子(持仓占基金净值比为16.31%)、SK海力士(持仓占基金净值比为15.59%)、寒武纪-U、中芯国际、海光信息、北方华创、兆易创新、澜起科技、中微公司、豪威集团。这些重仓股涵盖了全球和国内知名的半导体企业,涉及存储、芯片制造、设备等多个领域,充分体现了该基金对半导体行业的全面布局。

对于国内半导体行业的投资机会,多位基金经理表达了对景气周期的乐观预期。国联安权益投资部执行董事潘明表示,AI叙事在全球如火如荼,A股AI板块呈现显著轮动特征。去年领涨的AI基建

白马股短期行情趋于弱化,资金正转向兼具业绩支撑与产业逻辑的细分赛道。从AI产业演进规律看,AI基建落地后必然走向应用的闭环,这也驱动资金向AI应用端倾斜。计算机(软件)板块过去三年跑输硬件板块,叠加一季度业绩空窗期的博弈窗口,股价弹性值得期待,但当前业绩的不确定性较高,更多是偏向叙事层面。从业绩角度出发,更关注兼具AI属性与业绩确定性的半导体设备赛道。一方面,海外存储涨价带动存储厂资本开支扩张,台积电2纳米GAA新工艺催生设备新增需求,产业逻辑清晰;另一方面,海外半导体设备股强势表现形成映射,板块业绩支撑明确。

博时数字经济混合基金经理肖瑞瑾认为,半导体行业景气度处于创新周期的中段,库存周期的早期。具体来说,当前人工智能的资本支出仍有望在2026年维持高位,随着大模型的不断进步和Agent的不断发展,前期资本支出将在今年进入现金流回报阶段,推动后续AI创新周期向深度和广度延伸,因此人工智能技术处于创新周期中段。但是从复苏周期角度看,传统非人工智能需求主导的消费级、工控、车规、通信市场,我们看到传统需求被新兴AI需求不断挤压供给,资本支出更多围绕AI需求展开,而对传统需求重视不够,这导致行业补库周期下,传统芯片具备更大的价格弹性,因此仍处于库存周期的早期。

长城半导体产业发起式基金经理杨维维表示,目前主要看好三大方向:国产算力、晶圆厂扩产受益赛道、军工半导体。国产算力是本轮半导体产业成长的核心驱动力,目前仍处于竞争格局未定阶段。随着相关公司陆续上市,标的不再稀缺,但不同公司的产品周期将带来差异化投资机会。晶圆厂扩产方面,受益于AI对国产先进制程的拉动、存储缺货及“China for China”代工需求,相关材料、材料和零部件具备上行空间。军工半导体领域,一

方面军工行业尚处于景气低点,“十五五”规划有望推动景气回升;另一方面,商业航天新增需求或将拉动相关方向增长。

中国存储崛起成“胜负手”

AI浪潮引发的全球存储芯片供应短缺,不仅引发产品持续涨价,还有望改变数十年来由美日韩厂商主导的全球供应链格局。长期以来,美日韩厂商在全球存储芯片市场占据着主导地位,他们凭借先进的技术、庞大的生产规模和完善的产业链布局,控制着全球存储芯片的供应和价格。然而,随着AI技术的快速发展,全球对存储芯片的需求呈现出爆发式增长,美日韩厂商的产能扩张速度无法满足市场需求,这就为中国存储芯片厂商提供了难得的发展机遇。

据报道,由于消费级存储芯片持续涨价、供应紧张,为应对成本压力,个人电脑制造商惠普、戴尔、宏碁与华硕等正考虑在其产品中采用中国芯片制造商生产的存储芯片。这一举措具有重大的象征意义,它意味着中国存储芯片厂商的产品质量和性能已经得到了国际知名企业的认可,开始从“备选项”走向“可选项”。尽管目前中国存储芯片厂商在进入国际市场时还面临着认证周期长及不确定性等因素,但这无疑是一个积极的信号,为中国存储芯片厂商融入全球产业供应链打开了大门。

经过多年发展,中国存储行业已经形成了一定的产业格局。以长鑫科技DRAM、长江存储NAND Flash为大容量存储芯片龙头,这两家企业在技术研发和生产制造方面取得了显著进展,逐渐缩小了与国际先进水平的差距。以东芯股份利基型存储、北京君正SRAM(静态随机存取存储器)存储、兆易创新及普冉股份等中小容量闪存企业为补充,这些企业在各自的细分领域具有较强的竞争力,为中国存储行业的多元化发展作出了贡献。

业界普遍预测,在资本市场的加持下,中国存储芯片产能有望在2026年下半年至2027年逐步释放。中国存储芯片产能的增加将有效缓解全球存储供给紧张局面,推动存储价格趋稳甚至回落。届时,中国存储芯片厂商将在全球存储市场中占据更加重要的地位,成为本轮全球存储芯片涨价潮的“胜负手”。

值得关注的是,在预先审阅后,长鑫科技科创板IPO申请已于2025年12月30日获得受理,公司计划募资295亿元,以满足公司在DRAM行业进一步提升核心竞争力的需要。长鑫科技的上市将为其带来大量的资金支持,有助于其加大研发投入、扩大生产规模、提升技术水平,进一步增强中国存储产业的实力。这将进一步助力中国存储产业崛起,在全球存储市场中占据一席之地,实现从跟跑到并跑甚至领跑的转变。

综上所述,2026年全球存储市场将呈现出价格持续上涨、供需紧张的态势。SK海力士等存储巨头受益于市场的高景气度,业绩表现出色。基金经理们普遍看好半导体行业的投资机会,尤其是存储扩产链和国产算力等领域。而中国存储行业的崛起将成为改变全球存储供应链格局的关键因素,有望在本轮存储芯片涨价潮中发挥重要作用。投资者应密切关注存储市场的动态,把握投资机会,同时也要注意市场风险,作出理性的投资决策。

据《证券时报》作者:陈书玉

超20只QDII基金暂停大额申购

春节后首个交易日,多只QDII基金官宣,暂停大额申购。2月以来,已有超20只QDII基金陆续公告“闭门谢客”。

业内人士表示,QDII基金限购通常出于外汇额度限制、控制基金规模、保护投资者利益等多重因素。同时提醒,QDII基金的业绩表现与海外市场波动高度相关,部分赛道如美股科技等波动较大,且存在汇率风险、境外监管风险等。投资者应理性投资,切勿盲目追高或跟风投资。

超20只QDII基金“闭门谢客”

2月24日,摩根全球新兴市场混合(QDII)发布公告称,为保证本基金稳定运作,保护基金份额持有人利益,决定自2月24日起,单个基金账户的单日申购、定期定额投资及转换转入金额累计限额为1000元(含1000元),对于超过1000元的部分,基金管理人将有权拒绝。关于恢复本基金大额申购、定期定额投资及转换转入业务的时间,基金管理人将另行公告。

此外,华安恒生科技ETF发起式联接(QDII)、华安恒生互联网科技业ETF发起式联接(QDII)也宣布于2月25日起暂停大额申购及定投,限制申购金额分别为500元、5000元。

据不完全统计,剔除因海外证券交易所休市因素,2月以来,已有超20只QDII基金宣布暂停大额申购,部分产品的单日申购上限甚至低至10元。

业内人士表示,QDII基金的限购通常出于外汇额度限制、控制基金规模、保护投资者利益等多重因素。

沪上一位QDII基金经理表示,基金公司需要拿到国家外汇管理局发放的QDII投资额度才能投资境外股票或债券,而QDII基金的投资是占用基金公司的外汇额度的。当境外市场表现好的时候,

投资者大量买入QDII,外汇额度就会越来越少,如果额度将要耗尽,基金公司就会采取限购的措施。

深圳一位QDII基金经理认为,控制基金规模是QDII基金限购的重要原因之一。如果基金规模太大,可能会影响基金运作策略风格和调仓的灵活性。因此基金公司在必要时会控制规模的大小,避免给基金运作带来负面影响。

“限购还可以保护持有人利益。以纳斯达克指数ETF联接基金为例,假设大家在一天内涌入购买,但新人的资金并不能马上投入市场,基金经理需要分批买入。而在这陆续投资的过程中,还没投资的资金一般就是以并不产生收益的现金形式存放在基金投资账户里。由于这部分资金已经计入基金资产,对原有持有人而言,基金整体在单日的总收益变化不大,参与收益分配的份额却增加了,单个持有人的收益自然就会被摊薄。因此,基金限购也可以保护持有人的利益,避免其收益被摊薄。”上述人士谈道。

切勿盲目追高或跟风投资

Wind数据显示,截至2月24日,超六成QDII基金暂停申购或者暂停大额申购。由于QDII产品限购,大量资金涌入二级市场抢购基金份额,推动部分产品溢价率飙升,目前,一只纳指科技ETF产品溢价率超过16%,多只被动指数型QDII基金溢价率在5%—10%区间不等。

从QDII基金发行来看,2025年成立的产品数量仅19只,合计募集规模达到194.8亿元。迈入2026年,已有5只QDII新基金成立,不少产品聚焦港股消费、科技等热门赛道。

广发基金也提醒投资者,QDII基金如果有新的限购规则,会提前发布基金公告,投资者可以在公告中查看暂停大额申购的起始日、限购原因、限购金额和其他提示事项说明。如果放宽限额或新增额度,也会提前发布基金公告。投资者可以关注公告的更新,了解基金最新的限购措施;也可以关注市场上同类型的其他产品,多线布局,满足建仓需求。

据《中国基金报》作者:曹雯璟

► 理财风向

限购松绑叠加费率优惠 吸引节后理财资金入市

近日,15家基金管理人同步公告恢复旗下17只产品的大额申购业务,华夏基金、银华基金、招商基金等公募机构旗下多只节前限购产品均取消申购上限。

Wind数据显示,截至2月24日,全市场设置限购的基金数量从节前1453只降至1340只,平均限购额度从924.28万元提升至1174.42万元,整体限购松绑态势明显。与此同时,国寿安保基金、长信基金等机构联合代销机构推出费率优惠活动,多重举措共同吸引节后理财资金。

多只产品限购松绑

春节后,多家公募机构限购松绑。华夏基金发布公告,自2月24日起取消华夏鼎源债券型证券投资基金的申购、定期定额申购及转换转入业务上限。该基金节前单日限购5万元。招商资管中证同业存单AAA指数7天持有期、九泰日添金货币A、中银收益混合A等多只产品,也于同日取消单日限购限制,恢复正常申购。

部分基金在节前已明确将在节后恢复办理大额申购安排。银华基金2月13日公告暂停银华信用四季红债券大额申购时便同步披露:“将于2月24日起恢复办理大额申购(含定期定额投资及转换转入)业务,届时将不再另行公告,敬请投资者留意。”

Wind数据显示,截至2月13日(春节前),全市场基金(仅主代码)中共有1453只产品设置限购;而2月24日该数量降至1340只,平均限购额度从924.28万元提升至1174.42万元,流动性管控显著放松。

从产品类型看,此次松绑以债券型、货币市场型以及混合型基金为主。晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受记者采访时表示,节后多只基金集中恢复大额申购,既是节前流动性管控后的常规恢复,也体现出机构对当前市场配置价

值的信心,意在满足投资者入场需求、吸引增量资金。

费率优惠政策同步跟进

在限购松绑的同时,基金公司还联合代销机构推出费率优惠活动,进一步降低投资者入场成本。

国寿安保基金发布公告称,自3月1日起,旗下国寿安养老目标日期2030三年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)Y等2只产品,将参加代销方——北京肯特瑞基金销售有限公司的费率优惠活动;同日,长信基金、德邦基金、财通证券资产管理有限公司等机构也纷纷公布旗下部分产品将参与代销渠道费率优惠活动。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾芳向记者表示,节后理财资金回流是传统持营窗口,基金公司代销渠道联手让利,既是落实监管全面降费的政策引导,也是行业竞争加剧下的主动选择。

限购松绑与费率优惠的双重举措,向市场传递积极信号。在孙珩看来,节后多家公募机构推出的费率优惠活动,反映出行业在积极引导长期资金入市、优化产品申赎体验与运作稳定性的发展方向。

多位受访人士表示,节后基金市场的一系列动作是行业回归“以投资者为中心”的具体体现。对于普通投资者而言,限购松绑提供了更便捷的市场通道,费率优惠则降低了投资成本,但仍需结合自身风险承受能力,选择适配的产品类型,避免盲目跟风。同时,随着增量资金持续流入,叠加市场结构性机会显现,基金市场活跃度有望进一步提升,机构在流动性管理与投资者服务上的优化将为市场长期健康发展奠定基础。

据《证券日报》作者:彭衍松