

A股半导体涨价潮来袭 AI成核心推手

进入2026年,半导体行业迎来新一轮涨价潮。本轮涨价从存储领域启动,逐渐扩散至功率器件、晶圆代工、封测等多个环节。

记者注意到,近期A股产业链多家公司发出涨价函,涨价幅度普遍在10%—20%,部分幅度较大的甚至达到40%—80%。

上游原材料及关键贵金属价格大幅攀升,是半导体行业涨价的主要原因;下游端,人工智能(AI)带来的需求激增进一步推高了半导体产品价格。

半导体行业此前已历经两年多的低潮,2024年起才有所回暖。2025年,存储芯片率先强势上涨,引领市场进入新一轮上行周期。市场分析人士指出,半导体行业持续景气,涨价已从存储蔓延至产业链各环节,半导体产业链迎来全面涨价潮,建议关注晶圆代工、封测、功率器件、服务器CPU、存储器等领域的投资机会。但与此同时,也要关注涨价可能对下游消费类电子(如手机、电脑等)成本端构成的压力,进而影响终端出货。

成本、需求双重作用

原材料价格上涨,是本轮半导体涨价潮的直接原因。

希荻微官方微信公众号最新消息显示,近期全球上游原材料及关键贵金属价格大幅攀升,导致芯片行业的晶圆代工与封测成本持续上涨。公司决定对部分产品价格进行适度上调。本次价格调整适用于2026年3月1日及之后下达的采购订单。

2月26日,捷捷微电子相关负责人在互动易平台证实了涨价消息:“公司在春节假期前向客户及合作伙伴发布了MOS(金氧半场效应晶体管)产品价格



调整函。自2026年2月1日(含)起MOS成品售价在原价格基础上执行上调10%至20%。”

记者获取的捷捷微电子涨价函显示,自2025年第四季度至今,公司一直受到原材料价格(外延片、化学品、塑料料、有色金属等核心物料)上涨且持续处于高位的影响。

据统计,2026年初至今,士兰微、思特威、新洁能、中微半导、必易微、国科微、美芯晟、英集芯、华润微等A股公司均宣布提价。其中,中微半导发布的涨价通知函显示,部分产品涨价幅度为15%—50%;国科微发布的涨价函显示,2026年1月起部分产品涨价80%。

总体来看,涨价产品覆盖MCU(微控制单元)、模拟芯片、存储芯片、功率器件、图像传感器芯片等多个品类。

“存储芯片涨幅最猛,DRAM与NAND合约价大幅上调;MCU、模拟及功率器件紧随其后,国内外大厂纷纷发函调价;在制造环节,晶圆代工成熟与先进制程双双提价;封测环节因产能紧缺涨幅显著。”深度科技研究院院长张孝荣向记者表示。

除成本端的压力外,下游需求的增长也为本轮

涨价潮推波助澜。

记者从华润微获悉,公司于2026年2月1日发布价格调整通知函,除谈及成本端的压力外,还表示,半导体市场对部分产品的需求大幅上升,导致公司部分产能持续紧张。因此,华润微对电子产品业务进行调整,上调幅度10%起。

这里所指的“部分产品需求上升”,显然与AI密切相关。中芯国际日前在业绩会上已经明确谈到了AI带来的芯片需求上涨。公司联合CEO赵海军表示,公司与AI、存储芯片、中高端应用相关的订单稳步增长。

从两家晶圆代工龙头的产能利用率数据,也可窥见半导体行业的火热态势。中芯国际2025年全年产能利用率高达93.5%,华虹公司2025年全年平均产能利用率为106.1%,两家公司均处于产能满载状态。

“主要是‘需求拉动+成本推动’双轮驱动。AI需求爆发虹吸先进产能,导致传统芯片结构性短缺,原厂率先提价;晶圆厂因排期延长跟进加工费;上游贵金属暴涨推高材料成本,迫使封测与被动元件涨价;最终压力沿产业链逐级传导至终端模组与

电子产品。”张孝荣向记者解释道。

结构性分化

虽然行业迎来涨价潮,但进一步分析可见,除存储芯片领域外,成本上涨给多数芯片厂商带来的压力更大,涨价只是无奈之举,企业实际可能并未盈利。

例如国科微在2025年业绩预告中表示,受市场环境变化(如原材料采购价格上涨且供应紧缺)及公司销售策略调整等多重因素影响,公司部分产品销售额下滑,整体营业收入有所减少;由于公司主要产品此前未能上调价格,在原材料成本逐步上升的挤压下,产品毛利率走低,这成为公司全年业绩承压的主要原因之一。

蓝箭电子主营分立器件,公司也在业绩预告中坦言,虽然行业整体回暖,但受传统消费电子及传统工业领域需求复苏缓慢的影响,模拟器件与分立器件的市场需求恢复相对滞后,叠加市场竞争加剧,公司产品销售价格面临较大压力。同时,原材料价格持续走高进一步加大了成本端压力,公司2025年产品毛利率同比下滑。

而这种成本传导的背后,还存在产能结构性紧张的因素。希荻微方面表示:“本轮价格调整主要受成熟制程领域结构性供需失衡带来的成本压力推动,并非单纯由下游需求强劲所拉动。”

记者注意到,当前,台积电、三星等国际大厂正主动收缩成熟制程产能,将资源向12英寸先进制程倾斜,而电源管理芯片、显示驱动芯片、功率半导体等产品均依赖成熟制程。国内市场方面,AI、存储芯片需求飙升,龙头代工厂产能利用率处于高位,但将更多资源投向新兴领域。这种产能错配导致部分半导体厂商在成本端承受较大压力。

针对这种结构性分化,张孝荣向记者表示,AI、先进存储及先进封装领域处于超级繁荣期,头部企业业绩亮眼。然而,行业内仍有约半数公司处于亏损状态,传统消费电子产品需求复苏有限,部分中小厂商承压较大,可能随时“出局”。因此,当前行业的复苏是以AI为主导的“局部”复苏,而非整个半导体行业彻底走出低谷。

供稿:《21世纪经济报道》作者:张赛男

全球“股债齐崩”背景下 中国债市避险属性凸显

中东局势仍在升级,全球市场开启无差别抛售潮,除全球主要股市遭遇重创外,被视为“最强避险资产”的黄金一度大幅下挫,全球主要经济体政府债券收益率也大面积上行。

在全球“股债齐崩”的背景下,中国债券市场近期的稳定表现尤为显眼。3月4日,在A股承压下跌之际,银行间债券市场主要利率债收益率普遍下行。综合机构人士观点,这进一步彰显了我国国债的避险属性;更深层次原因则是春节后我国债市在流动性宽松基调下,迎来更为明显的配置盘行情。

当前,市场对外部不确定性的关注点仍聚焦于中东战事引发的油价上涨和通胀压力。不过,机构人士表示,相较于地缘冲突、通胀预期可能带来的压力,短期内国内经济基本面与宽货币政策预期,仍是当前影响中国国债利率走势的主要因素。

全球债市避险逻辑失灵?

自2月28日美以对伊朗实施打击以来,全球金融市场在不确定性中持续承压。随着紧张局势不断升级,全球股市、债市乃至黄金均在恐慌中遭遇普遍抛售。

不仅黄金、白银一度大幅急跌,一向被视作避险资产的各国政府债券也未能幸免。在通胀担忧加剧的背景下,国债市场传统避险逻辑被进一步弱化。

美国10年期国债收益率素有“全球资产定价之锚”之称。自本轮美以冲突升级以来,10年期美债收益率已上行超10个基点,上破4%关口后升至4.1%附近。3月3日,该券种收益率盘中一度触及4.12%。

霍尔木兹海峡航运受阻等因素推动国际油价显著上涨,连锁反应进一步引发全球对能源供应的担忧。在国际机构看来,由此引发的美国“再通胀”担忧及降息预期降温,已超越避险逻辑,成为当前影响美债的主要因素。除10年期品种外,美国2年期国债收益率3日再度上行4个基点至3.51%。

不只是美债,在新一轮“能源冲击型避险交易”逻辑下,日本、欧洲等主要经济体国债收益率近期普遍上行,债市再度遭遇抛售。而聚焦国内资产表现,4日A股市场表现疲弱,沪指失守4100点,深成指、创业板指冲高回落。不过,债市3月4日表现坚挺,避险属性凸显。

截至收盘,国债期货多数上涨。30年期主力合约尾盘回落,收跌0.03%,报112.770元;10年期主力合约涨0.05%,报108.555元;5年期主力合约涨0.08%,报106.145元;2年期主力合约涨0.05%,报102.518元。

现券方面,银行间主要利率债收益率普遍下行,中短端债券因确定性更强表现更优。其中,30年期国债活跃券“25超长特别国债01”收益率下行0.5个基点,下破2.25%,报2.229%;10年期国债活跃券“25付息国债16”收益率下行0.85个基点,降至1.7875%的阶段性低位。其他期限品种中,7年期、5年期、2年期、1年期国债活跃券收益率下行幅度均超过1个基点。

“从历史经验看,海外地缘冲突对国内债市定价影响通常较小,即便产生扰动,也多通过股市情绪传导。”华西证券固收首席分析师刘郁认为,后续地缘冲突主线可关注两点:一是美伊冲突背景下,霍尔木兹海峡何时恢复通行;若油价持续飙升推升全球通胀预期,债市情绪或将受到一定负面冲击;二是若美伊冲突升级为拉锯战,国内股市波动是否加剧,进而给债市带来上行机会。

中国国债短期仍由内部因素主导

对于中东局势对国内债市的影响,机构人士表示,相关压力主要集中在中长期,短期预计仍以利好为主。

“短期来看,避险情绪升温利好债市。从昨日市场走势看,国债现券收益率多数下行,债市情绪稳定。后续需关注局势演变,尤其是油价波动对通胀的影响、对美联储货币政策的影响,进而对国内货币宽松空间形成一定掣肘。”中信证券FICC分析师丘远航表示。

不少机构提示,油价上涨与通胀预期对国内债市造成压力,仍需持续观察事态演变;从历史经验看,此类地缘冲突的具体影响并无明显规律。结合当前国内市场环境,短期内中国债市仍应更多关注内部因素。

数据方面,3月4日国家统计局发布2月PMI(采购经理指数)数据:制造业PMI为49%,前值49.3%;非制造业PMI为49.5%,前值49.4%。债市人士表示,2月PMI继续回落,进一步提升了市场对增量政策的预期,这也成为当日债市表现偏强的主要原因。

流动性层面,市场密切关注央行公开市场国债买卖规模。不过,随着央行呵护中长期流动性的态度明确,相关指标对债市的干扰已有所弱化。央行3日披露数据显示,2月公开市场国债净买入规模为500亿元,低于1月的1000亿元。

“2026年2月,央行通过买断式逆回购、MLF及国债净买入等操作,累计投放长期流动性9500亿元,规模较1月略有回落。回顾来看,尽管2月受春节因素影响,但节前节后流动性走势分化不大;短端隔夜、7天利率与7天逆回购利差基本稳定,长端同业存单利率也维持在较低水平。这意味着流动性整体平稳,央行进一步加大流动性净供给的紧迫性不高。”中信证券首席经济学家明明认为,尽管如此,结合央行去年四季度货币政策执行报告表述,维持流动性充裕仍是主要目标;后续日常流动性管理预计将维持稳中偏松的操作基调。

在流动性宽松背景下,机构配置热情较高,叠加银行“不缺负债缺资产”的现状,机构对3月债市表现普遍乐观。刘郁在最新报告中分析称,3月债市定价逻辑可分为内生、外生两条主线:内生主线包括基本面、债市供需、流动性及机构行为;外生主线包括重要会议对债市的潜在影响、中东局势变化对国内资产的扰动。

对于货币政策,光大证券固收首席分析师张旭认为,近期制约降息的内外因素均已明显缓解,政策何时实施主要取决于经济运行的状况。

据《第一财经日报》作者:宁宇

触发在港成交量超55%条款 网易摘“S”转为双重主要上市

2025年以来,港股市场流动性显著改善,网易等中概股的上市地位随之发生变化。

近日,网易-S发布公告称,2025财年在港交所的股份成交量占全球总成交量比重超55%,触发港交所“交易重心转移”条款,公司须全面遵守适用于双重主要上市发行人的香港上市规则,第二上市相关豁免不再适用。

这看似是一次因交易量变动引发的被动上市地位转换,实则是中概股发展历程中的重要里程碑,也为港股市场生态完善及中概股未来发展释放出诸多关键信号。据专业人士分析,在政策环境持续优化、市场关注度不断攀升的背景下,港股市场逐步凸显核心地位,成为承接中概股回归、助力重塑全球资本定价体系的重要战略阵地。

网易即将告别“S”标识

根据网易公告,港交所给予公司12个月宽限期,宽限期至2027年2月27日届满。宽限期结束后,网易将被认定为双重主要上市地位,港交所亦将撤销其股票代码中代表第二上市的“S”标识。

据LiveReport大数据测算,若网易于2027年2月底正式完成上市地位转换,有望于2027年3月纳入港股通;若公司提前完成转换,或可提前纳入港股通。这意味着,2027年一季度,内地投资者或可通过港股通买入网易股票。

安爵资产董事长刘岩接受记者采访时表示,网易此次因港股成交量占比超55%触发强制双重主要上市,是港交所相关上市规则的首次实际落地,释放出中概股资本格局深刻变革的关键信号:既体现出优质中概股的交易重心与投资者基础正从美股实质性向港股迁移,内地及亚洲资金的定价权持续提升,也印证了港股作为中概股核心离岸市场的地位进一步巩固。

网易触发“交易重心转移”条款的核心前提,是其全球总成交量中55%及以上在港交所成交。鸿源投资首席投资官呼振翼接受记者采访时表示,中概股交易重心持续向港股迁移,反映出港股对平台型企业的估值承接力较强、流动性优势凸显。

有望吸引更多中概股回流港股

第二上市,通常被视为企业在主要上市地之外增设的“副板”上市渠道。双重主要上市,指企业同时在两家证券交易所拥有同等上市地位,需分别满足两地交易所上市规则,且两地股票无法跨市场流通。该模式下,上市公司在任一市场退市,不会直接影响其在另一市场的上市地位,同时企业有望获得纳入港股通的资格。

网易此次触发港交所“交易重心转移”条款具有标志性意义,系港股市场首例因成交量触线“被动”转换上市地位的案例。据Wind数据统计,截至目前,港股市场尚有一批处于第二上市状态的中概股,涵盖百度集团、京东集团、腾讯音乐、微博、华住集团、蔚来、携程、新东方、万国数据、汽车之家等企业。

博资本国际行政总裁温天纳接受记者采访时表示,中概股由第二上市地位转为双重主要上

市后,内地机构与个人投资者可更便捷地买入其股票,预计将显著提振个股日均成交额,推动估值修复与重定价;同时企业可更顺畅地开展新股发行、配售或股份回购,吸引更多国际及内地机构投资者,降低对单一市场依赖风险。

不过,中概股上市地位转为双重主要上市,将面临更严苛的合规要求。沙利文捷利(深圳)云科技有限公司投研总监袁梅接受记者采访时指出,中概股在港交所转换上市地位后,须遵守适用于双重主要上市发行人的香港上市规则。

港股市场生态持续优化

近年来,港交所持续优化定价与分配机制,降低“A+H”上市门槛,依托18A、18C等上市规则,放宽未盈利企业、硬科技企业上市限制;叠加内地支持优质企业赴港上市的政策利好,港股市场生态持续优化。

为加快上市制度改革,吸引更多新经济企业赴港挂牌,香港特区政府2026至2027年度财政预算案针对证券市场推出多项优化举措,核心内容为:将于2026年一季度就修订“同股不同权”企业上市要求、为生物科技及特专科技公司等主体上市申请提供更多弹性等事项,开展市场咨询。

在此背景下,消费、科技、硬科技、生物医药等领域龙头企业纷纷赴港上市,港股正从传统金融地产主导的市场,向“科技+新经济”特色市场转型。温天纳表示,港股有望进一步巩固“新经济企业国际上市首选地”的地位,尤其聚焦硬科技、消费升级赛道。这不仅提升香港作为国际金融中心的竞争力,也为内地创新企业打通更高效的全球融资通道,形成“内地-香港-全球”的良性资本循环。

网易此次上市地位转换,正是这一行业大趋势在存量巨头层面的生动体现。呼振翼认为,网易触发“强制转换”条款既是个体案例,也是港股市场吸引力与规则约束力的集中彰显。对资本市场而言,上述趋势将进一步巩固港股作为中国新经济核心资本市场的地位,推动中概股加速回流与港股生态持续升级。在全球资本市场动荡的背景下,港股市场制度优化有助于吸纳全球资本,提升人民币资产的全球吸引力。

据《证券时报》作者:王军