

视点

□ 证券日报记者 丁 蓉

存储器涨价影响几何

“一天一个价。”近日,记者在广东深圳华强北市场走访时,多名存储器经销商感慨,自今年9月起,全球存储器市场迎来罕见的涨价行情。

据第三方调研机构集邦咨询顾问(深圳)有限公司发布的数据,主流型号存储器的现货价格9月初以来较上季度大涨307%。

从经销商手中不断上涨的报价单,到小米、惠普等消费电子企业不得不面对的成本压力,存储器涨价正通过层层传导,给产业带来一定影响。存储器价格为何出现快速上涨?这一波动对产业链上下游带来哪些机遇和挑战?

行业景气度有望延续

“这款内存条9月初价格为100多元,现在价格涨了3倍多,从没见过涨这么快的。”华强北市场赛格通信一楼的存储产品经销商陈女士,指着柜台里摆放的一款内存条样品告诉记者。

在记者采访过程中,面对如此短时间的巨大涨幅,不仅经销商直呼“没见过”,多位从业多年的存储器企业负责人和行业分析师也称实属首次。

深圳市时创意电子股份有限公司董事长倪黄忠说,这是他从业10多年来第一次遇到这种情形。

集邦咨询资深研究副总经理吴雅婷也表示,研究存储产业约20年,从未见过如此大幅度的价格上涨。

存储器这一轮涨价呈现速度快、幅度大、涉及型号多的特点。吴雅婷分析,从需求端看,主要是云服务商对普通服务器和人工智能服务器所用的存储器需求强劲。当下,除了HBM(高带宽存储器)之外,还有多种型号的存储产品被抢购。从供给端看,由于新厂房从宣布建设到落成至少需要2年时间,因此未来一段时间内,即便厂商增加投入,短期内也很难实现产能大幅提升。

存储器被誉为“全球半导体产业风向标”,在半导体市场中占据重要份额。由于行业竞争格局高度集中,其周期波动幅度大于整个半导体行业。回顾历史,存储器的每一轮大周期都与技术革新密切相关。

“本轮上行周期的核心原因,是人工智能技术迭代带来数据总量的指数级跃升,催生了海量‘存力刚需’。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛分析,尤其在当下人工智能大模型从训练阶段发展到推理阶段,无论是人工智能服务器还是端侧产品,都对存力提出了更高的要求,使得这轮周期与以往不同。

据悉,DRAM(动态随机存取存储器)和NAND Flash(闪存存储器)是现代电子系统中主要的两大类存储器产品。以一台典型的人工智能服务器为例,其DRAM需求量约为普通服务器的8倍、NAND Flash需求量约为普通服务器的3倍。

国金证券股份有限公司研报显示,2000年以来,全球存储市场已经历多轮周期,每一轮完整周期大概会历时3年至5年。随着人工智能驱动需求提升,当下行业正走在新一轮存储大周期的起点。

记者梳理发现,截至目前,已有招商证券股份有限公司、华鑫证券有限责任公司、华泰证券股份有限公司等多家机构在近期发布的研报中不约而同称之为存储器行业“超级周期”。业内普遍认为,存储器行业景气度有望延续至明年,并持续至2027年或更长时间。

如今,外卖已成为人们生活中不可或缺的一部分。中国互联网络信息中心数据显示,我国网上外卖用户已达5.45亿人,成为全球第一大外卖市场。

近期,一则关于“高温下外卖包装会释放有害物质”的说法引发热议,称65℃以上温度会导致塑料外卖盒、一次性纸杯释放数以亿计的微塑料颗粒,以及一类被称为全氟化合物的有害物质。这一说法是否属实?记者采访了有关专家。

“首先要明确什么是微塑料。”中国科学院理化技术研究所研究员季君晖说,科学界将尺寸不超过5毫米的塑料颗粒定义为微塑料,而公众关注的往往是肉眼不可见的微纳塑料颗粒,这些颗粒可能随食物进入人体,从而影响身体健康。

作为一种新型环境污染物,微塑料近年来成为环境科学领域的一个研究热点。季君晖表示,虽然大量研究揭示了其在实验环境下会对生物体造成一定的影响,如影响摄食、破坏繁殖等。不过,公众无需过度恐慌,因为绝大多数毒性试验所使用的微塑料浓度,比自然环境中人类实际可能接触的浓度要高出数百倍甚至数十万倍。他引用一项发表在《危险材料

2025年12月10日 星期三

据集邦咨询顾问(深圳)有限公司数据

主流型号存储器的现货价格
9月初以来
较上季度大涨307%

上下游产业感受分化

存储器涨价对产业链上下游不同环节的影响不同。上游设备企业订单增加,中游制造企业利润提升,但下游云服务商等积极抢购存储器,抬高价格,导致手机、电脑等终端企业面临较大成本压力。

具体来看,产业链上游企业率先受益。半导体设备龙头企业北方华创科技集团股份有限公司相关负责人近日表示,公司存储设备和成熟制程设备订单保持良好态势,产品已广泛应用于国内主流芯片厂商生产线。

晶圆代工龙头企业中芯国际集成电路制造有限公司相关负责人则在接受机构调研时透露,公司第三季度产能利用率达95.8%,出货量持续提升,生产线目前处于供不应求状态。

对产业链中游企业而言,产品价格上涨直接带动营业收入和利润增长。比如,深圳佰维存储科技股份有限公司,其2025年第三季度实现营业收入26.63亿元,同比增长68.06%;实现归属于上市公司股东的净利润2.56亿元。深圳市江波龙电子股份有限公司第三季度实现营业收入65.39亿元,同比增长54.60%,环比增长10.10%;实现归属于上市公司股东的净利润6.98亿元。

对于产业链下游的手机、电脑等消费电子厂商来说,存储器涨价则造成较大冲击。“存储器占主流手机、电脑的硬件成本比例达到一成至两成。存储器价格上涨,导致整机成本上扬,手机、电脑等消费电子产品涨价在所难免。而对于消费者来说,明年购买电子产品可能面临加价或减配的选择。”陕西西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇说。

小米集团合伙人、总裁卢伟冰在三季度业绩媒体电话会上回应,目前内存价格上涨是长周期行为。面对这一趋势,小米已提前布局,与合作伙伴签订了2026年全年供应协议,确保全年供应不受影响。“未来可能通过涨价和产品结构升级来平滑成本压力。”卢伟冰说。



第二十二届中国国际半导体博览会上的晶圆树吸引了不少参观者。
陈晓根摄(中经视觉)

大型厂商尚能通过与上游供应商签订长期协议锁定价格,向下价格传导和调整产品结构等多种策略来应对成本压力,而议价能力偏弱的小型厂商则面临严峻挑战。“尤其是低端手机市场,产品利润本来就低,加上存储器在低端手机中成本占比更高,涨价将进一步挤压其利润空间。”丁臻宇说。

国产化提速抢抓机遇

存力是数据存储能力,和算力一起,已经成为数据价值释放的“双引擎”。目前,我国存力建设取得显著成效。中国信息通信研究院副院长王志勤介绍,截至2024年底,全国存力总规模已达1580艾字节,其中先进存储占比为28%。

工业和信息化部等6部门印发的《算力基础设施高质量发展行动计划》明确,算力是集信息算力、网络运载力、数据存储力于一体的新型生产力。该《行动计划》还提出,鼓励存储产品制造企业持续提升关键存储部件等自主研发制造水平,打造存储介质、存储芯片、存储系统和存储应用相互促进、协同发展的产业生态。

在存储器产业链关键环节,我国企业近年来不断取得突破,推动国产化率不断提升。在存储晶圆领域,以长江存储、长鑫存储为代表的国产半导体存储晶圆企业发展迅猛,国产存储晶圆取得技术突破并快速提升市场份额。

在设备领域,北方华创可提供刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法、涂胶显影、离子注入等核心设备,覆盖主流存储类型。中微半导体设备(上海)股份有限公司针对先进逻辑和存储器件制造中多种关键刻蚀和薄膜工艺实现大规模量产,高端产品新增付运量显著提升。

在存储器产品领域,佰维存储、江波龙等一批公司通过自研主控芯片、提升先进封测能力等实现差异化竞争,构建完整的产品布局,为人工智能手机、人工智能个人电脑、人工智能眼镜、具身智能等提供全球领先的存储解决方案。

面对“超级周期”,相关上市公司抢抓行业上行期红利,加码研发创新,产品迭代和产能布局,这将推动国产化进程进一步提速。江波龙公司近日发布公告,拟定增募资不超过37亿元,用于面向人工智能领域的高端存储器研发及产业化项目、半导体存储主控芯片系列研发项目、半导体存储高端封测建设项目以及补充流动资金。此前,深圳市德明利技术股份有限公司发布公告,拟定增募资不超过32亿元,用于固态硬盘扩产项目、内存产品扩产项目、德明利智能存储管理及研发总部基地项目以及补充流动资金。

专家表示,当前,在存储“超级周期”与国产化提速的双重背景下,挑战与机遇并存。短期看,价格波动与产业链调整仍将持续;长期看,掌握核心高端技术的企业将构建起深厚壁垒,整个行业也将在“高成长”与“强周期”的交织中,迈向新的发展阶段。



近期,“一元剧场”模式在多地兴起,受到普遍好评,为演出市场的下沉与传统文化的传播提供了有益探索。例如,陕西省渭南市通过“一元剧场”推出一系列惠民演出,轮番上演秦腔等优秀剧目,让人们在家门口实现“花小钱看大戏”。

俗话说“赚钱不赚钱,摊摊先扯圆”。“一元剧场”借助低廉的象征性票价,吸引人们放下手机、走进剧场,重拾记忆,逐渐形成新型文化消费习惯。

随着时代变迁,尤其是在移动互联网的冲击下,文化市场的消费生态持续更新。一些传统艺术门类乏人问津,不少老牌剧场变得门可罗雀,生存与发展面临考验。而部分演出因为票价贵、演出少,想看的观众望而却步,想演的演员缺少上台机会。

破解这一困境,不能自限于“阳春白雪”,必须主动贴近大众。“一元剧场”正是这样一种尝试,它拉近了艺术与生活的距离,让掌声与票房不再矛盾。

其实,文化消费与商品消费,既有相似之处,也有不同点。降低票价不等于降低品位、拉低水准。在构建公共文化服务体系的过程中,要坚持艺术水准,不能应付敷衍或低俗迎合。事实上,许多城市街区已常态化推出免费演出,用“小投入”撬动文化“大民生”,令群众喜闻乐见、拍手叫好。

不过,一元的票价显然难以覆盖演出成本,甚至可能陷入“演得越多亏得越多”的尴尬境地。对此,要算全面、谋长远。政府和相关部門应给予一定的补贴和支持,支持剧团和剧场提升活力,助力艺术门类固本培元、推动优秀传统文化实现创造性转化、创新性发展。这就如同开通一条新航线,前期往往需要政策予以补贴,以保持航班的频次、培养乘客的消费习惯,只要路径正确,时间长了综合效益往往远超投入,这也是对公共文化体系的长期投资。

通过“一元剧场”吸引群众进门之后,如何做好后半篇文章,实现综合性开发、系统性提升,也值得持续探究。一些成功案例表明,通过打磨经典剧目、推出新创作品、植入市新桥段、推动文创开发、增加新型消费场景、扩大网络传播声势、加强演员与观众互动等方式,可以在增加观众黏性、提升人气的同时,扩大消费潜力。

总之,实现好戏不断、好评如潮,让广大群众享受高质量的文艺演出服务,就要敞开艺术殿堂之门,兼顾经济效益与社会效益,实现双赢乃至多赢。

期待

一元

杨开新

叫好

理财信披不能“看得见、看不懂”

本报记者 王宝会

□ 在存款利率持续下行、理财市场规模不断扩容的背景下,越来越多普通投资者将银行理财作为资产保值增值的选择。

□ 通俗易懂的信息披露是提升理财产品吸引力的重要保障。金融机构必须强化信息披露,让投资者“看得清、弄得名、投得安心”。

近期发布的《中国银行业理财市场季度报告(2025年三季度)》显示,今年前三季度,理财产品累计为投资者创造收益5689亿元。截至三季度末,持有理财产品的投资者数量已达1.39亿个,同比增长12.70%。

在存款利率持续下行、理财市场规模不断扩容的背景下,越来越多普通投资者将银行理财作为资产保值增值的选择。银行理财产品为何吃香?

“在当前市场环境下,银行理财之所以受到投资者青睐,根本原因在于其综合优势较好地契合了居民对资产保值增值的核心需求。”苏商银行特约研究员薛洪言认为,银行理财并非单纯追求高收益,产品结构以固定收益类为主,主要投向债券等波动相对较低的资产,从而在源头上增强了产品的安全性和稳定性,在风险控制方面具备一定优势,为普通投资者提供了较为便捷的财富管理工具。

中国社会科学院金融研究所银行研究室主任李广子分析,一方面,随着市场利率下行,银行

通过降低存款利率或压缩存款期限等方式降低负债成本,同时也使得居民存款收益下降,增加了银行理财产品对居民的吸引力。

另一方面,银行理财由商业银行发行,依托银行信用,具有良好的信誉和稳定的历史业绩,为投资者提供了稳定的投资回报,增强了投资者信任度。

然而,理财市场的快速发展也伴随着新的挑战。不少投资者反映,部分产品信息披露存在“美化展示”“表述复杂”等问题,让人一头雾水。例如,某理财产品首页展示成立以来历史较高年化收益率(达4%),但投资者买到手后实际收益却明显偏低(不到2%);有些产品在未明确告知的情况下自动续期,叠加回撤和净值波动等因素,导致投资者收益不及预期甚至出现本金浮亏……这类“看得见、看不懂”的信息披露,已成为影响投资者体验和决策的主要障碍。

一头是理财需求增长,一头是信息不对称。为整治理财展示乱象、保护投资者权益,金融监管部门持续引导银行理财公司完善信息披露。

2025年5月,国家金融监督管理总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》),正是为了更好地保护投资者合法权益。

普益标准研究员董丹浓指出,作为资管产品信息披标准的重要规范,《办法》按照产品生命周期,引导行业将信息披露融入业务全过程,从核心原则到具体要求构建了完整的监管框架,为银行理财公司划定了信息披露的“红线”与“底线”。

通俗易懂的信息披露是提升理财产品吸引力的重要保障。在实操层面,多家机构已开始探索更清晰、更友好的信披方式。比如,渤海理财通过官网构建体系化产品展示专区,形成覆盖不同风险偏好、投资周期与财富目标的完整矩阵,提供日开、周开、最短持有期等多种运作模式,让投资者能“一站式”获取信息。

“信息透明已不再是行业的加分项,而是衡量银行理财公司专业能力与责任担当的必答题。”渤海理财相关负责人说。

对投资者来说,看懂理财产品信披,就等于掌握了产品“说明书”。浙江农商联合银行辖内嘉善农商行相关负责人表示,随着银行理财净值化转型的推进,银行机构要从代销理财机构、业绩比较基准、实际兑付收益率等方面做好理财信息披露,充分明确产品风险等级和提示,让投资者实时掌握产品动态,更好匹配自身风险偏好、投资期限和流动性需求。

“随着银行理财规模创新高,金融机构必须强化信息披露,让投资者‘看得清、弄得名、投得安心’。”光大证券金融行业首席分析师王一峰认为,从养老理财到跨境理财通,银行理财公司正持续推动产品与服务创新。未来,银行理财市场更需以信披为纽带,让理财服务真正成为居民财富增长的有力支撑。

求真

《证券日报》记者 王宝会 丁蓉

显示,将85℃左右的热开水倒入一次性纸杯中,15分钟后会释放出约25000个微塑料颗粒。

季君晖强调,塑料餐盒、一次性纸杯(里面有一层很薄的聚乙烯或其他塑料淋膜)在接触食品、水时会产生一定量的微塑料,随着温度升高而加大,在高浓度下有害,但人们日常接触的量远未达到危险程度,大家没必要过于恐慌。

关于全氟化合物,季君晖解释,这是一类人工合成有机物,因其具有极强的化学稳定性,耐高温、防水防油等特性,曾广泛用于工业生产和日用品。

有关研究发现,全氟化合物可以通过食物链逐级富集,若在人体中长期残留,可能会损伤肝脏、干扰内分泌,还会影响生殖发育等。鉴于此,现在很多产品明确规定不得添加全氟化合物,目前国内一次性纸杯主要采用PE淋膜或可降解塑料淋膜,基本不再使用全氟化合物。

专家建议,为保障饮食安全,尽量选择符合国家标准的外卖包装产品,避免将高温食品长时间存放于塑料餐具中;不建议反复使用塑料餐盒;提倡选择可重复使用的环保餐具。