

# 算力饥荒与资本狂飙

5月11日,A股市场迎来了一场久违的狂欢:上证指数一举站上4200点整数关口,深证成指大涨2.16%,两市合计成交额突破3.5万亿元。在这场狂欢的舞台中央,半导体板块无疑是最耀眼的主角。当日,芯源微、华海清科、锘威特等个股涨幅超过10%,申万半导体指数盘中涨幅一度冲至2.8%,收盘仍收涨2.05%。近5日,申万半导体板块主力净流入额高达492.31亿元,在全部申万二级行业中高居榜首。

大洋彼岸,SK海力士今年一季度净利润同比暴涨406%,净利率飙升至77%,一举超越英伟达的65%和台积电的58%。全球存储芯片价格在2026年第一季度继续狂飙40%-50%,涨幅甚至超过了2018年的历史高点。

当AI从“讲故事”进入“交作业”的阶段,当存储芯片从“大宗商品”蜕变为“奢侈品”,一场席卷全球的半导体“超级周期”正在上演。全球半导体企业的“史诗级”业绩,迅速在资本市场引发了强烈的“跨洋共振”。而在极致行情的背后,关于“爆炒”与“估值泡沫”的隐忧也开始浮现。

■新快报记者 陈学东

## AI“吞金兽”

### 万亿美元市场背后 供需失衡的真相

要理解这轮半导体行情的本质,必须先看清一个核心事实——AI正在以前所未有的速度“吞噬”算力资源,而存储芯片首当其冲。

根据Omdia发布的最新市场分析,2026年全球半导体营收将正式突破1万亿美元大关。更惊人的是,存储IC市场规模将在2026年增长约90%,计算与数据存储板块同比增长41.4%,总额超过5000亿美元。Omdia高级首席分析师Myson Robles-Bruce直言:“2026年半导体营收增长源于高度集中的AI相关需求,而非以往影响市场的广泛消费行为或工业生产趋势。”

这组数据揭示了一个关键逻辑:若剔除内存和逻辑IC的贡献,半导体整体营收增长率将从30.7%骤降至仅8%。换句话说,这轮万亿美金的盛宴,几乎是AI一家“包场”。

高盛在2026年2月的研报中发出了严厉警告:2026—2027年,全球存储器市场将经历历史上最严重的供应短缺之一。其中,2026年DRAM供应将出现15年来最严重缺口,NAND市场则将迎来史上最大短缺之一。HBM(高带宽存储器)的供需缺口更是高达51%—58%,均为2011年以来最高水平。

需求端的“疯狂”同样触目惊心。TrendForce在5月6日发布的报告显示,北美多家主流云服务商

相继调高2026年资本开支预期。机构将九大头部云厂商(谷歌、AWS、Meta、微软、甲骨文、字节跳动、腾讯、阿里巴巴、百度)全年资本支出合计预测上调至约8300亿美元,整体同比增速由原先的61%大幅上调至79%。其中,字节跳动已将今年AI基础设施支出计划增加25%至2000亿元。

“AI服务器对HBM等高端芯片需求激增,挤占了通用芯片产能,推动全球存储芯片进入涨价周期。”CHIP中国实验室主任罗国昭向记者分析,“包括GPU、TPU以及专用ASIC在内的AI加速器通常与HBM紧耦合,由于HBM设计和封装复杂、良品率敏感,产能难以快速扩充,进一步抬高了价格。”

美光科技CEO桑杰·梅赫罗特拉在最新业绩电话会上更是放出豪言:公司已与客户就2026年全年HBM供应达成价格和数量协议,预计全年HBM产能将售罄。其预测,HBM总潜在市场规模将从约35亿美元增长至约1000亿美元,超越2024年整个DRAM市场规模。

这就是本轮行情最底层的驱动力——不是周期轮动,不是政策刺激,而是AI算力需求的结构性爆发,正在将存储芯片从“周期性波动的大宗商品”推向“供不应求的战略资源”。

## 巨头狂欢

### 半导体企业业绩“爆炸” “CPU就是下一个存储”

如果说AI是这轮行情的“点火器”,那么全球半导体巨头们的财报就是最有力的“助燃剂”。

韩国SK海力士堪称本轮周期最大的赢家。2026年一季度,公司营收达52.58万亿韩元(约2441亿元人民币),同比增长198%;净利润37.61万亿韩元(约1746亿元人民币),同比暴增406%。其净利率高达77%,不仅创下全球半导体历史新高,更是将英伟达(65%)和台积电(58%)甩在身后。美光科技同样赚得盆满钵满。HBM在产能全年售罄的预期下,过去12个月公司股价涨幅高达770%。

而在CPU领域,一场“复刻存储行情”的大戏正在上演。英特尔、AMD的服务器CPU全年产能已被抢购一空,交货周期从3个月拉长至6个月,部分型号甚至要等8个月。价格方面,英特尔下半年计划再涨8%—10%,AMD年内两轮提价累计涨幅达16%。市场开始流传一个响亮的口号——“CPU就是下一个存储”。

这一判断并非空穴来风。过去两年,AI的焦点在大模型训练,CPU只是GPU的“配角”。但2026年开始,AI进入推理+智能体(Agent)落地元年,CPU需求被彻底点燃。推理场景中,CPU负责多任务调度、数据预处理、结果汇总;智能体场景中,50%—90%的时间都在做任务拆分、工具调用,全靠CPU支撑。服务器

CPU与GPU的配比从传统1:8飙升至1:2甚至1:1,单台AI服务器CPU需求是传统服务器的2—3倍。

在中国市场,国产半导体企业同样交出了一份“炸裂”的成绩单。寒武纪今年季度营收28.85亿元,同比增长159.56%;净利润10.13亿元,同比增长185.04%,这是其连续多个季度亏损后首次录得可观正向利润。海光信息一季度营收40.34亿元,同比增长68.06%;净利润6.87亿元,同比增长35.82%。

更值得关注的是存储赛道的“三巨头”。佰维存储今年一季度营收68.14亿元,同比暴增341.53%;归母净利润28.99亿元,同比暴增1567.85%。这家三年前还在亏损的企业,如今单季利润已接近2025年全年的3.4倍。江波龙一季度营收99.09亿元,同比增长132.8%;净利润38.62亿元,同比暴增2644.05%。德明利一季度净利润33.46亿元,净利润率接近45%,堪称本季度“最能赚钱”的芯片公司之一。

半导体设备领域,北方华创一季度营收103.23亿元,成为A股半导体设备领域首个单季突破百亿元的企业。中微公司一季度营收29.15亿元,同比增长34.13%;净利润9.3亿元,同比增长197.2%。拓荆科技一季度净利润5.71亿元,同比暴增488.3%。

这些数字不是冰冷的财报数据,而是一个产业从“周期底部”迈向“超级周期”的坚实足迹。

