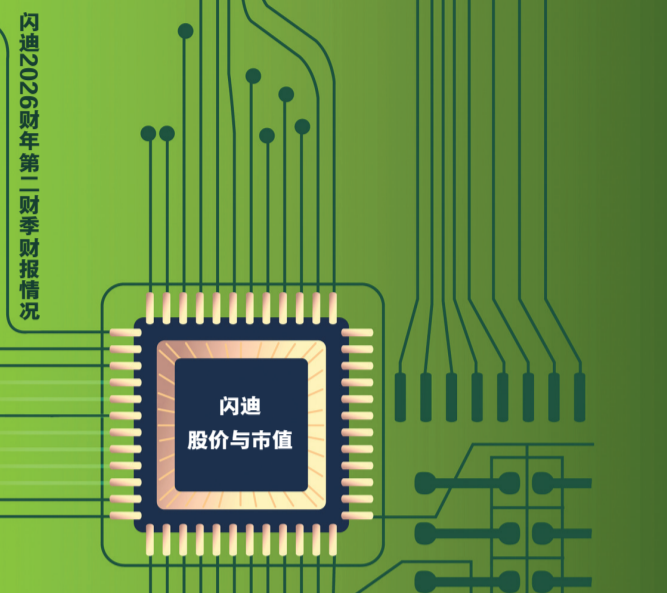


一年暴涨2600% 闪迪加入纳斯达克100指数

进入2026年以来，存储芯片价格的持续飙升成为半导体市场最受关注的现象，本轮行情涨幅甚至超过2018年的历史高点，全球存储行业已进入“超级牛市”阶段，不少存储公司股价已如坐上火箭。过去一年股价暴涨超过26倍后，全球存储巨头闪迪公司将纳入纳斯达克100指数，跻身纳斯达克上市的100家最大非金融公司精英阵营。但也有空头机构指出，闪迪以超过1200亿美元的市值，对应2026年仅60亿美元的预期净利润，估值很难站住脚。

营收**30.25亿美元** 同比增长**61%**
 净利润**8.03亿美元** 同比增长**672%**
 每股收益**5.15美元** 同比增长**615%**
 毛利率**50.9%** 相比上年同期提升**18.6**个百分点

今年以来，闪迪股价累计上涨**200%**
 过去一年(250个交易日)闪迪股价涨幅为**2641%**
 闪迪最新市值达**1257亿美元**



之高，是完全错误的。

杨世界对此表示，闪迪在NAND市场排在世界第四，市场份额为12.5%，而在DRAM几乎没有什么声量。因此，闪迪只是个案，并非存储全貌。板块调整的原因，一是前期涨幅过大，二是受地缘环境影响，但存储繁荣周期仍然存在。

超级周期依旧

在周期与泡沫的激烈博弈中，存储板块后续继续走强。这意味着，市场仍然站在了AI这边。国泰君安复盘指出，历史上存储景气周期常维持3至4年，而本轮由AI驱动的需求具有持续的代际扩散效应——算法优化不仅不会抑制需求，反而会因降低单位成本而打开更大市场。

瑞银研报认为，AI驱动的HBM需求持续蚕食DDR产能，叠加传统服务器换机周期与存储SSD需求的同步爆发，全球DRAM市场的供需缺口将延续至2027年第四季度，是近30年来未曾出现过的存储超级周期。

摩根士丹利半导体行业分析师Joseph Moore团队则力挺存储股，他们认为，目前并非传统周期顶部，而是“AI驱动的结构性能失衡”，内存成为AI发展的核心瓶颈，行业景气的持续性被严重低估。

在华邦电子看来，增长周期关键取决于下一阶段会涌现出哪些“杀手级应用”，当前能看到的趋势是云端AI和HBM等高带宽产品占据了绝大部分的产能。当前，同业都在加速填补产能空白，比如华邦通过推出16nm先进制程产品、提升晶圆产出效率，或者是加大资本投入。

华邦电子还表示，“新厂建设、生产机器就绪等准备工作，通常需要花费两年时间才能真正形成实际产能，届时存储产品的供需将有望回归平衡”。

北京商报记者 赵天舒

4月20日纳入

当地时间4月10日，纳斯达克公司宣布，闪迪公司将于4月20日(周一)市场开盘前纳入纳斯达克100指数，软件即服务(SaaS)巨头Atlassian Corp Plc (TEAM) 则被剔除。受益于存储芯片超级周期，今年以来闪迪股价累计上涨200%。过去一年(250个交易日)涨幅更是达到了惊人的2641%，最新市值达1257亿美元。

尽管股价已如坐上火箭，目前华尔街分析师仍强烈看涨闪迪。瑞德日前将闪迪目标股价从710美元上调至1000美元；伯恩斯坦将闪迪目标价从每股1000美元上调至1250美元。

闪迪此前公布2026财年第二财季财报(截至2025年12月31日)显示，公司营收为30.25亿美元，同比增长61%；GAAP口径下净利润为8.03亿美元，同比增长672%；GAAP口径下稀释后每股收益为5.15美元，同比增长615%；

GAAP口径下毛利率为50.9%，相比上年同期提升18.6个百分点，全面超越市场预期。

市场人士认为，此次纳斯达克100指数调整，标志着闪迪在全球数据存储与半导体领域的核心地位获得资本市场认可，跻身纳斯达克上市的100家最大非金融公司精英阵营。

纳斯达克交易所网站显示，纳斯达克100指数的核心定位是衡量纳斯达克交易所上市的100家规模最大、流动性最优的非金融类优质企业的综合市场表现，聚焦高成长、高创新属性的企业，剔除金融行业(含银行、保险、券商等)及房地产投资信托基金(REITs)、特殊目的收购公司(SPACs)等特殊类型证券，反映全球科技、消费、医疗等成长型领域的发展态势，被视为科技资本的风向标。

曾被看空

站在2026年二季度的节点回望，一个核心问题正浮出水面：本轮存储需求的爆发式

增长，究竟是周期性的价格狂欢，还是结构性的长期变革？互联网分析师杨世界对北京商报记者表示，不同于过往的周期驱动因素，自2024年开始，本轮存储周期是AI为核心驱动的结果，本质上是“AI存储芯片周期”。而标准型DRAM和NAND存储则由于大厂产能倾斜，引发供给收缩，带来供需错配，呈现显著的“涨价周期”。

不过近期，部分市场观点认为本轮存储周期已经见顶，谷歌新技术引发“存储需求降温”猜测等，导致存储股一度大幅回调。

今年2月，“华尔街大空头”香橼资本还公开宣布做空闪迪，导致该公司股价巨震，当天盘中一度跌去8%，这家做空机构毫不避讳地指出，市场对存储龙头闪迪的定价思路存在根本性的错误，当前的存储芯片供应紧张不过是“海市蜃楼”，周期顶部已近在咫尺。

香橼给出了三大理由：一是存储周期魔咒，传统存储芯片行业有着明显的周期属

性，2008年、2012年、2018年均在高盈利期见顶，而当前的行业情景正在复制历史。香橼甚至明确指出，现在已经有两倍于2018年峰值时产能准备上市，一旦释放，将彻底逆转供需格局；二是来自巨头三星的威胁，香橼认为，三星未来将侧重于高毛利而非低价抢市场，闪迪赖以生存的高端SSD将直面韩国巨头的竞争，闪迪的护城河将被快速击垮；三是闪迪在过去一年已经暴涨数倍，积累的泡沫风险十分巨大，未来收益率大幅下滑，大股东西部数据更是不惜以7.5折的价格大举减持，产业资本提前逃离，是最具说服力的见顶信号。

总的来说，香橼认为标准NAND存储产品应该被理解为“没有护城河的大宗商品”，市场却把周期标的看作AI核心资产，这种定价逻辑站不住脚，最终只会迎来估值与盈利的崩盘。更关键的是，香橼还强调，闪迪销售的只是普通的商品化的NAND闪存，根本没有英伟达那样的生态和算法壁垒，估值如此

Focus

股价站上16年来新高 诺基亚巨头回归

曾经错过智能手机革命的诺基亚，在极度内卷的科技股竞争中重回巅峰。当地时间4月9日，诺基亚美股股价创下自2010年4月以来的新高，市值逼近550亿美元，年内涨幅已超48%。高盛、摩根士丹利等顶级投行纷纷上调其评级与目标价，将其列为AI基础设施领域的首选标的。

在大多数人的记忆中，诺基亚(Nokia)的辉煌定格在智能手机革命爆发前夜，随后便随着那句“我们并没有做错什么，但不知为什么，我们输了”而黯然退场。

2013年9月3日，诺基亚宣布将手机业务以54.4亿欧元打包卖给微软，这一价格甚至不及它巅峰时期一个季度的营收——2007年第四季度，诺基亚营收达到了157.2亿欧元，创下单季度营收最高纪录。

彼时，全世界都在为巨头退场而扼腕。而诺基亚管理层却意识到，消费电子的红海已不值得留恋，未来数字化世界的真正命脉，在于底层的通信网络。

在卖掉手机业务的一个月前，诺基亚宣布以17亿欧元买断了西门子持有的诺西通信股份——这是诺基亚退出消费电子市场之后，加码通信基础设施的第一步。诺西通信由诺基亚与西门子合资设立，主营业务为基站与网络基础设施。当时，诺西通信已是全球前三的通信设备商，业务覆盖150多个国家。

2016年，经过3年左右的“收购传闻起—当事公司否认—收购传闻再起”的循环往复，诺基亚以全股票换股收购方式，最终以156亿欧元价格将阿尔卡特朗讯(以下简称“阿朗”)收入囊

中，成为全球第二大光网络设备供应商。阿朗背靠通信领域殿堂级的贝尔实验室，在IP、云网络和超宽带接入等方面掌握大量通信专利。为了完成这笔交易，诺基亚还出售了Here地图业务，彻底转型为网络通信公司。

2024年，也就是ChatGPT横空出世一年多之后，诺基亚以23亿美元“鲸吞”光网络设备制造商Infinera，由此形成从DCN到DCI，再到光传输的全链条布局，补齐了在AI时代光网络领域的最后一块拼图。

诺基亚价值的全面爆发，离不开一个关键的催化剂——英伟达。

2025年10月，英伟达宣布向诺基亚投资10亿美元，加速AI-RAN创新并引领从5G到6G的转型。

英伟达CEO黄仁勋出现在美国华盛顿的GTC DC大会上如此介绍与诺基亚的合作，“今天我们宣布与诺基亚建立合作关系，诺基亚是世界第二大电信制造商，这是一个价值3万亿美元的行业。”他表示，全世界有数百万个基站，双方合作将能在新技术的基础上，基于加速计算和人工智能改变行业。

值得一提的是，今年初英伟达披露的13F持仓文件显示，英伟达持有诺基亚2.9%股份的同时，清仓了ARM、Applied Digital、文远知行等一众明星标的。

在官宣与英伟达的合作之后，诺基亚在去年10月又宣布调整组织架构和战略，以“抓住人工智能超级周期的价值”，将此前的四大业务板块重组为两个部门：网络基础设施和移动网络。其中网络基础设施部门将包括光通信业务，提供可承载AI工作大数据量负

载所需的光纤连接。移动网络主要由一系列成熟业务组成，包括移动通信硬件、软件和技术标准。

诺基亚CEO Justin Hotard 强调：“最大的云服务商现在每个季度的投资额都超过了最大的电信公司一年的投资额，十大云服务提供商中有9家已经转向诺基亚的技术。”

如今，诺基亚将自己定义为“AI时代连接领域领导者”。

如果说英伟达是诺基亚巨头转身的催化剂，那么AI大模型或许也是通信网络发展的催化剂。

随着模型参数的指数级增长，单一GPU的算力已达极限。未来的AI竞争，是成千上万张GPU组成的数据中心集群的竞争。而在集群内部，芯片与芯片之间、服务器与服务器之间的数据传输延迟，成为了制约整体算力效率的致命短板。

要打破这堵墙，就必须依赖极高带宽、极低延迟的新一代光通信技术。英伟达深知，如果网络传输速度跟不上，卖出再多的GPU也无法发挥效能。因此，它必须通过资本结盟，深度绑定诺基亚、Lumentum等掌握光网络核心技术“修路者”。

英伟达在近几个月连续豪掷数十亿美元，投资了Lumentum和Coherent等光通信组件巨头，并锁定了未来的先进产能。

此前Lumentum在OFC 2026上预测，光通信市场空间将保持高速增长，到2030年，AI光通信总潜在市场(TAM)将从2025年的180亿美元飙升至900亿美元，年复合增长率高达40%。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

NASA“阿尔忒弥斯2号”飞船返回地球



10日，美国加利福尼亚，美国国家航空航天局(NASA)的猎户座飞船回收团队固定，准备将“阿尔忒弥斯2号”机组人员转移至太平洋加利福尼亚海岸附近的美国海军“约翰·P·穆尔塔”号军舰。视觉中国/图

执行美国“阿尔忒弥斯2号”载人绕月飞行任务的“猎户座”飞船返回地球，于美东时间10日20时07分(北京时间4月11日8时07分)溅落在加利福尼亚州圣迭戈附近海域。

美国国家航空航天局宇航员里德·怀斯曼在飞船溅落后报告说，他和飞船上的其他宇航员目前状态良好。

美东时间10日19时33分，负责在太空中推进和操控飞船的服务舱与“猎户座”飞船完成分离，飞船隔热罩完全暴露。飞船穿越大气层后，其隔热罩被抛离，并分次打开降落伞，减缓飞行速度。20时07分，飞船溅落在圣迭戈附近的太平洋海面。飞船顶部气囊充气，使舱体翻转并恢复直立姿态。

美海军“约翰·P·穆尔塔”号两栖船坞运输舰在溅落海域执行相关回收任务。宇航员按计划在两小时内离开飞船，登上运输舰，在舰上接受医学评估后返回陆地，并乘机前往位于休斯敦的美国国家航空航天局约翰逊航天中心。

美国东部时间4月11日傍晚，美国国家航天局实施了“阿尔忒弥斯2号”载人绕月飞行任务，使用“太空发射系统”火箭和“猎户座”飞船将4名宇航员送往月球轨道。

在“阿尔忒弥斯2号”任务中，“太空发射系统”火箭和“猎户座”飞船均为首次执行载人任务，宇航员在飞行期间完成了对飞船生命支持系统、辐射传感器以及新款宇航服等关键装备的评估。

本次任务还验证了深空环境下的通信系统，使用激光链路传输数据，旨在为深空探测搭建更优质的高带宽通信链路。

“猎户座”飞船飞至月球背面期间，与地球的最远距离约为40.68万公里，创下人类太空飞行距离的新纪录。飞船上的宇航员直接观测月球背面部分区域。由于人眼对月表地貌、纹理特征的分辨能力可弥补设备观测的不足，此次任务可以为月球研究提供全新视角。

北京商报综合报道