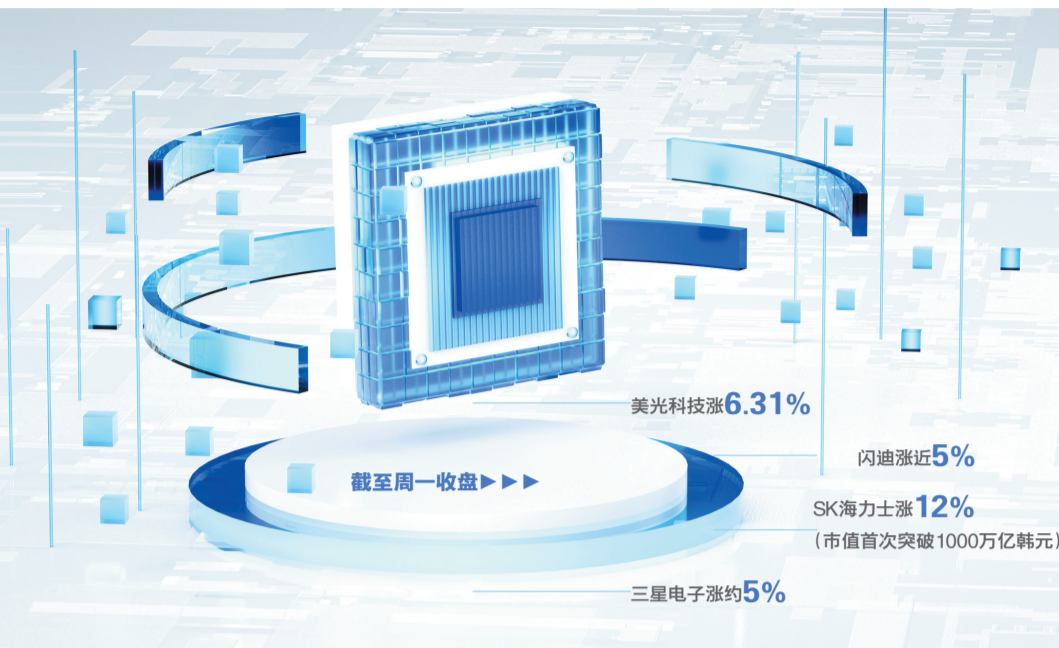


# 存储巨头业绩股价双炸裂

“五一”假期，外围市场，存储公司又涨爆了。当地时间周一，存储牛股美光科技和闪迪逆势拉升，股价再度创出历史新高。作为直接诱因，周一亚洲交易时段，即将登陆美股市场的SK海力士暴涨12%，市值首次突破1000万亿韩元。自2025年下半年开始，存储芯片行情紧俏，也让全球头部存储供应商动向成为持续关注的焦点。



## 集体赚翻

截至周一收盘，美光科技涨6.31%，闪迪涨5%。希捷科技、西部数据也在这番情绪的鼓动下创出盘中历史新高。

作为存储板块大涨的直接诱因，周一亚洲交易时段，即将登陆美股市场的SK海力士暴涨12%，市值首次突破1000万亿韩元。SK海力士收盘市值达到6970亿美元，位居全球上市公司市值榜单第16位。

顺便一提，另一家存储巨头三星电子周一“仅”上涨约5%，同样创出历史新高。涨幅不如SK海力士的原因是存储芯片太赚钱导致劳资纠纷升级，市场正在衡量潜在罢工的影响。三星工会曾威胁，可能会从5月21日起开展为期18日的罢工。

分析指出，上周美国科技四巨头谷歌、微软、亚马逊和Meta预告今年7000亿美元的资本支出提振了韩国存储巨头的炒作情绪。

有两大同行的衬托，美光科技周一逆势大涨也在情理之中。道琼斯市场数据显示，美光科技上周五首次突破6000亿美元市值关口，一个半月前公司才刚突破5000亿美元市

值，距离其达到2000亿美元门槛仅过了7个月时间。

为了论证这轮存储涨势还能延续，各路媒体和分析师也各显神通。

业绩方面，SK海力士一季度营收达52.58万亿韩元，同比暴增198%，环比增长60%。盈利表现同样耀眼。一季度公司实现经营利润37.61万亿韩元，同比增长405%，环比增长96%；净利润更是达到40.35万亿韩元，同比大增398%，环比增长165%；毛利率79%，同比提升22个百分点，环比提升10个百分点。

公司方面指出，这是源于DRAM（内存）与NAND（闪存）价格上涨，推动高附加值产品对公司占比提升；同期公司营业利润率72%，创历史新高，该数据在上一个季度为58%，上年同期则为42%。

三星电子发布的财报则显示，第一季度公司实现销售收入133.9万亿韩元，同比增长69%，环比增长43%，其中半导体事业部（DS部门）实现销售收入81.7万亿韩元，环比增长86%。

盈利表现更是亮眼。第一季度三星整体实现经营利润57.2万亿韩元，环比增长184.6%，同比增长756%，也就是超过7倍。

其中，存储业务成为公司该季度当之无

愧的业绩贡献核心。三星的DS事业部主要包括存储芯片和晶圆代工两大类业务，在第一季度，存储芯片实现销售收入74.8万亿韩元（环比增长101.62%），晶圆代工收入则为6.9万亿韩元（环比持平）。

近日，巴克莱银行将SK海力士目标股价从900欧元上调至1100欧元，将三星电子目标股价从40万便士上调至42.5万便士。

闪迪（SanDisk）在Non-GAAP条件下，2026财年第三财季（也即公历今年第一季度）实现营收59.5亿美元，环比增长97%；期内实现毛利率78.4%，环比增长27.3个百分点；净利润36.75亿美元，环比大增280%。

闪迪首席执行官David Goeckeler表示：“本季度是闪迪发展的一个根本性转折点，公司正主动调整业务结构，在数据中心业务的引领下，向高价值终端市场倾斜。”根据披露，这里提到的高价值市场主要指向数据中心业务，在该季度营收环比增长233%。

股票研究机构Fox Advisors和伯恩斯坦也接连发布报告，分别将闪迪目标价上调至1500美元和1750美元，强调NAND芯片涨价对公司构成的利好。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认

为，AI训练和推理需要海量的高带宽内存（HBM）和大容量存储。以英伟达为首的AI芯片巨头，几乎将头部存储厂的高端产能“一扫而空”。这种结构性短缺引发了传统存储颗粒的暴涨，部分型号半年涨幅甚至超过200%。成本压力顺着产业链一路传导，直接推高了终端产品（如手机、汽车）的价格。

## 风继续刮？

综合来看，存储芯片巨头业绩集体暴涨背后，是芯片市场转向卖家市场后的一种自然选择：存储供应商将更多产能和产品转向具备更高价值空间的AI基础设施领域，同时，供不应求也导致存储芯片价格持续上涨。

根据市场调研机构Counterpoint Research的数据，受内存价格上涨推动，DRAM市场已连续两个季度实现环比30%的增长。

科技媒体Wccftech在此前报道中着重提及，美光科技的董事长、总裁兼首席执行官桑贾伊·梅洛特拉（Sanjay Mehrotra）近日接受采访时表示，人工智能还处于非常早期的阶段（“第一局”）。

梅洛特拉当时表示：“随着推理的扩展，对词元的需求会增加，而这些词元需要高速处理，猜猜看，你需要更多内存，需要更快的内存，才能释放内存的全部潜力。而且如今内存供应非常紧张，供应不可能那么容易提升，你可以从我们的业绩中看到这一点。”

美光科技正在为英伟达的Vera Rubin平台提供12层HBM4 DRAM内存，公司还在开发下一代HBM4E内存，预计将于明年投产。公司最近发布了256GB SOCAMM2内存，还为英伟达的Grok 3 LPX 提供DDR5内存。

存储芯片过去被认为是计算芯片的“辅助”角色，到如今已经站在全球AI竞赛的舞台中央，成为决定AI算力与智能边界的关键基石。

在华尔街分析师中，最看好美光科技的分析师是D.A. Davidson的吉尔·卢里亚（Gil Luria），他近期给予该公司高达1000美元的首次覆盖目标价，较当前水平还有近八成的

升值空间。

卢里亚解读称，仅仅在一年前，存储还被视为计算市场中价值较低的部分，那时存储芯片被视为一种同质化商品，主要面向C端用户。同时，内存市场历来具有周期性，2023年出现的内存供过于求，导致行业大幅下行和亏损。

韩国研究机构Matrix的首席执行官Kwak Sang-jun也表示，历史上股价高点通常出现在盈利高点前1至1.3年。三星电子在2021年1月的股价高点就是一个例子，公司的实际盈利高点出现在2023年。

值得注意的是，其他存储巨头也在加速扩产和研发。

4月22日，SK海力士宣布，计划在韩国投资19万亿韩元（约合128.5亿美元），用于建设一座新的先进封装制造工厂，以满足全球对人工智能存储器不断增长的需求。SK海力士预计2026年资本开支同比大幅增长，公司正加快龙仁集群晶圆厂的建设。

SK海力士在一份声明中写道，新的芯片制造厂将专门用于先进封装工艺，这一工艺对于制造诸如高带宽存储器（HBM）芯片等人工智能存储产品至关重要。

三星电子方面则表示，服务器DRAM与固态硬盘（SSD）市场有望持续保持高景气。公司将持续提升DDR5、SOCAMM2等高附加值AI产品的营收占比；同时聚焦KV Cache（缓存）场景的高性能产品，率先布局第三代PCIe 6.0企业级固态硬盘市场。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅表示，整体来看，这一轮存储行业的景气度至少可以持续至2026年底，只要AI产业的发展节奏不出现大幅放缓，存储芯片的稀缺性价值就依然存在，头部厂商的业绩增长与股价支撑逻辑就不会发生根本性逆转。

眺远影响力研究院院长高承远认为，若AI应用落地不及预期导致算力投资放缓，或地缘政治扰动供应链，可能提前终结景气周期。但当前看，存储行业的上涨逻辑建立在“AI刚需+供给受限”的硬支撑上，属于典型的产业趋势性机会，而非短期资金博弈。

北京商报记者 和岳

## Focus

### 伯克希尔新掌门释放投资与AI新信号

2026年在奥马哈召开的股东大会，是伯克希尔·哈撒韦这家传奇公司自成立以来，第一次真正的权力交接。

60年来第一次，巴菲特没有上台，而是坐在观众席中，以“旁听者”的身份参加这个由自己一手创立的年度盛会。台上，新任CEO格雷格·阿贝尔站在聚光灯下，这不仅是一场例行的投资者盛会，更是一场关于传承、信任与未来方向的关键考验。

本次会议打出了“传承延续”（The Legacy Continues）的主题，显然是为了向长期投资者传递信心：即便巴菲特不再担任CEO，这家传奇企业依然可以持续繁荣。

阿贝尔迅速进入正题，对伯克希尔旗下各项业务及股票投资进行了直接而详尽的报告，并与副董事长阿吉特·贾恩共同回答了股东提问。

阿贝尔也向股东展示了自己的投资思路。他表示，伯克希尔已经发现一些管理优秀、运营出色的公司，但由于估值过高，目前并不打算收购或投资。

参会的Mead Capital Management首席执行官兼首席投资官Adam Mead表示：“阿贝尔提供了大量业务细节，涉及多个板块，展现出他对业务、风险与机会的深刻理解。他做足了功课，完全是巴菲特所描述的那种领导者。”

确实，阿贝尔的整场表现，专业、务实、对数据信手拈来。股东大会上，伯克希尔发布了阿贝尔上任以来的首份季度财报。

数字令人印象深刻。2026年第一

季度，经营利润达113.5亿美元，较去年同期的96.4亿美元增长18%。净利润为101亿美元，同比几乎翻倍——但伯克希尔本身提示投资者不要过度解读净利润，因为GAAP准则要求将股票投资的未实现损益计入报表，数字有波动，对于不了解会计规则的投资者而言可能极具误导性，真正反映公司运营质量的是经营利润。

各业务板块几乎全线飘红。保险承保：17.2亿美元，同比增长29%。谷物、石油燃料、油籽等大宗货运需求上升是主要驱动力。能源板块也实现了11.1亿美元的同比小幅增长。天然气管道业务受益于寒冷天气，但公用事业板块的维护和野火防控成本上升形成对冲。制造/零售：32亿美元，同比增长5%。

不过，亮眼数据背后，最受关注的却不是利润，而是现金：接近3970亿美元——也再次创下历史纪录。

这笔钱既是伯克希尔最强大的护城河，也是股东最大的困惑。批评者的逻辑是：自巴菲特去年宣布退休以来，伯克希尔股价已落后标普500约11个百分点。而这段时间，这近4000亿美元大部分躺在国债账户里，没有形成有效投资。钱越多，反而越像一个问题。

此外，正如伯克希尔向来以与硅谷保持距离而闻名，阿贝尔的表态亦十分克制。他明确拒绝追捧风口：“我们不会为了AI而AI。”他指出，每一笔与AI相关的投入，都必须能够落实到具体的业务价值上，而不是因为市场热炒就盲目跟进。

但他同时也承认，AI已经无处不

在：“科技包括人工智能，触及伯克希尔整个业务版图。”从保险定价到铁路调度到能源管理，没有一块业务是绝缘的。

不过，在具体的AI投资方面，阿贝尔没有宣布任何新的具体措施，也没有讨论英伟达、OpenAI或其他AI核心标的。他的态度更像是一个精明的企业运营者，而非一个拥抱宏大叙事的投资人。这与伯克希尔一贯的风格完全一致：对自己不能充分理解的领域，沉默胜于表态。

尽管巴菲特没有登上主舞台，他仍在台下发表了简短讲话，重点谈及企业领导力，尤其是成功的权力交接。

以苹果公司为例，巴菲特提醒在场股东，在创始人史蒂夫·乔布斯去世后，几乎无人看好谁能成功接掌这家iPhone制造商，当时也很少有投资者了解苹果CEO蒂姆·库克。

巴菲特表示，十年前他对苹果投入约350亿美元（约占伯克希尔资源的10%），如今包括分红在内，这笔投资已增至1850亿美元，并感谢库克的贡献。

在当年的大会上，巴菲特对阿贝尔给出了可能是他能给出的最高评价：“格雷格正在做我所做的一切，甚至做得更好。”

但奇迹，可能仍需时间来验证。

对于阿贝尔来说，真正的首秀不是今天这场大会。真正的考验，是当下一次市场危机来临时——当“所有人都不接电话”的时候，他是否能像巴菲特描述的那样，第一个拿起电话，把那近4000亿美元砸向历史性的机会。

北京商报综合报道

## · 图片新闻 ·

### 菲律宾4月通胀率升至7.2% 创三年新高



菲律宾奎松市，加油站工作人员清点用于找零的菲律宾比索硬币。视觉中国/图

菲律宾国家统计局5日发布数据显示，该国4月通胀率为7.2%，较3月上升3.1个百分点，为连续第五个月上行，也创下自2023年4月以来最高水平。

今年以来，菲律宾通胀率已连续两个月高于菲央行设定的2%至4%全年通胀目标区间。今年前4个月平均通胀率为3.9%，逼近上述区间上限。

数据显示，交通以及食品和非酒精饮料价格涨幅扩大，是推动4月通胀走高的主要因素。其中，交通价格同比涨幅由3月的9.9%大幅升至4月的21.4%；食品和非酒精饮料价格同比涨幅由2.9%加快至6%。此外，住房、水、电、燃气和其他燃料价格同比涨幅由4.7%升至8.2%，亦对总体通胀形成支撑。

食品方面，菲律宾4月食品通胀率为6.1%，高于上月的2.7%。其中，大米价格同比涨幅由3月的3.5%大幅升至13.7%，成为拉动食品价格

上涨的主要因素。若剔除食品和能源价格因素，菲律宾4月核心通胀率为3.9%，高于上月的3.2%，也高于去年同期的2.2%。

菲律宾经济、规划和发展部部长阿塞尼奥·巴利萨坎当天表示，在中东冲突扰动燃料供应链的背景下，政府正采取针对性措施，重点缓解食品、能源及交通领域的价格上涨压力。

巴克莱的Brian Tan在一份研究报告中表示，菲律宾央行可能会进一步加息。这位非中国新兴市场亚洲经济研究主管指出：“鉴于4月份的数据远超我们的预期，而且我们对全球原油价格的假设也已上调，我们进一步上调了CPI通胀预测。”巴克莱预计，菲律宾2026年的整体通胀率平均为6.3%，高于此前预测的4.9%；2027年为3.8%，高于此前预测的3.2%。巴克莱还预计，该央行还将加息三次，每次25个基点——5月份一次非常规加息，6月和8月各加息一次。

北京商报综合报道