

亮眼财报不敌偏弱指引 闪迪股价大跌



Q4营收暴增372%

财报显示，闪迪2026财年Q4营收为89.7亿美元，同比增长372%，环比增长51%，远超市场预期的83.94亿美元。

GAAP净利润为69.03亿美元，每股摊薄净收益为43.97美元；非GAAP稀释每股收益为39.25美元。

第四财季，公司毛利率超预期升至84.6%，环比上升6.2个百分点，同比上升58.4个百分点。

分终端市场看，数据中心成为新增长引擎。第四财季，数据中心业务收入为29.8亿美元，同比增长1298%，环比增长103%。

边缘计算业务季收入54.3亿美元，同比增长392%，环比增长48%。消费者业务收入5.56亿美元，同比下降5%，环比下降32%。

整个2026财年，闪迪营收为202.5亿美元，同比增长175%。GAAP净利润为114.3亿

美元，稀释后每股收益为73.76美元；非GAAP稀释每股收益为70.88美元。

全年营收超预期主要得益于数据中心业务收入增长437%达到51.5亿美元，以及产品定价上调。

公司第四财季季度调整后毛利率高达84.6%，同比大幅提升58.2个百分点，盈利改善幅度十分亮眼。

公司CEO David Goeckeler称，第四财季公司交出了创纪录的营收、EPS和毛利率成绩单，到2026财年结束时，闪迪已建立起“领先的技术组合”，并将数据中心业务确立为关键增长支柱。

他表示：“我们的技术与产品具备充分优势，既能为客户创造价值，也能带来持续增长，稳定可靠的自由现金流。”

在财报电话会上，David Goeckeler反复强调长期锁价协议对公司的重大意义，并表达了对行业需求的高度信心。David Goeckeler直言：“过去我们只能预判3个月以内需

求，如今手握四年以上锁定采购量与明确盈利模型，对接全球顶级科技企业，进展超乎预期……部分最大客户签约仅一个季度后，就主动追加未来采购需求，足以证明当下需求环境极度旺盛，数据中心赛道尤为突出。”

指引拉低股价

在长达一个多小时的财报电话会上，David Goeckeler与CFO Luis Visoso向华尔街分析师们详细讲解了公司全新商业模式、产能规划与资本回报方案。

展望2027财年第一财季，闪迪预计营收为103亿—108亿美元，中值约105.5亿美元，低于分析师预期的111.6亿美元。

预计非GAAP稀释每股收益为44—46美元，中值45美元，略低于市场预期的45.58美元。

调整后毛利率指引为83%—85%。另外，闪迪董事会批准新的140亿美元股票回购计划，使公司总剩余回购授权达到155

亿美元。

闪迪在业绩电话会上透露，受AI推理与智能体AI快速迭代驱动，存储需求增速已显著超出公司供应能力，市场供需持续偏紧。

David Goeckeler在财报电话会上指出，企业定价逻辑始终是为产品争取合理回报，85%左右的毛利率指引正是这一思路的直接体现。他补充，公司现阶段经营重心多元，业务长期稳定性是管理层重点发力方向。

然后，尽管公司公布的第四财季表现超出预期，还宣布了重磅回购计划，但公司对下一财季业绩的指引仍然不及华尔街的高涨预期，拖累公司股价盘后大跌。

周三常规交易时段，闪迪收盘已大跌5.4%，财报披露后盘后交易再度走弱，跌幅扩大至超7%。

高盛指出，过高的市场预期令股价难以从亮眼业绩中获益。

新智派新质生产力会客厅联合创始发起人袁帅认为，在闪迪财报披露之前，市场已对存储芯片龙头的业绩高增有了充分的预判，相关预期也已经提前反应到了此前的股价涨幅当中，相当于提前透支了部分未来的上涨空间。波动本质上是预期差带来的短期调整，更多是资本市场“买预期、卖事实”的交易规律在发挥作用。

还能飞多久

谈及存储行业与生俱来的周期波动特征，David Goeckeler表示：“我们希望增强整体业务的可预见性与抗周期韧性，摆脱行业过往暴涨暴跌的循环困境。”

David Goeckeler表示，NAND闪存已成为AI基础设施核心环节。行业传统周期调节逻辑逐渐弱化，未来供需平衡将依靠长约合作维系。

头部客户持续加单，也标志着AI存储需求仍处于扩张早期，行业上行空间充足。

闪迪预计，2026年全球NAND市场规模

将超过3000亿美元，2027年市场规模将接近5000亿美元。

闪迪透露，在此前的第三财季（1—3月），闪迪便落地首批5份“新商业模式”（NBM）长期协议；而刚结束的第四财季，公司再新增3份新客户合作，另有2份原有协议完成扩容升级。

目前，闪迪已与8家数据中心、边缘计算客户签署“新商业模式”（NBM）长期协议，提前锁定多年订单。

其中2027财年过半产能、2028财年约三分之二产能均已提前敲定，打破了NAND行业过往季度议价、季度供货的短期模式，让公司首次拥有四年以上的需求能见度。

目前已经签署的所有NBM协议预计最低收入规模达到939亿美元。

公司管理层表示，过去NAND行业通常只能按照季度进行供应和价格谈判，而闪迪签下的这些长期协议，将让公司首次获得超过四年的需求可见性。

SpaceX首席执行官马斯克同样认为，投资者不应为内存芯片需求而感到担忧，AI热潮中最大的瓶颈之一是内存。他表示，内存芯片的需求增长速度远远超过了供应增速。

“内存产量每年增长约20%。通常来说，对任何庞大且成熟的行业而言，这一速度已经非常惊人。但请想一想：需求每年增长20%吗？不，需求每年增长200%甚至更多。所以，当需求的增长速度远超供给时，基础经济学原理告诉我们，价格应该上涨，而不是下跌。”马斯克表示。

然而，马斯克的这一观点与一些分析师近期提出的理论形成对比，后者认为SK海力士等公司的产能扩张可能会导致存储芯片供过于求并压低价格。

整个夏季，市场都在激烈争论半导体超级周期能否延续，投资者对AI资本开支热潮能持续多久充满疑虑。在7月遭受重创后，进入8月芯片板块行情有所回暖。

北京商报记者 和岳

聚焦 Focus

国际金价盘中重回4300美元

现货黄金迎来反弹行情。8月6日，伦敦金现盘中一度重回4300美元/盎司关口，这也是自6月18日之后金价首次触及该位置。Wind数据显示，截至11:45，伦敦金现日内涨0.38%，报4262.82美元/盎司。

本轮金价反弹，是地缘局势、美国宏观数据、货币政策预期等多重因素共振的结果。新华社华盛顿8月4日发布的消息指出，据美国媒体4日报道，美国财政部长贝森特称，有关霍尔木兹海峡的协议可能在4日或5日达成。此外，美国ADP数据显示，7月就业人数增加4.4万人，不及预期的7万人，同时也低于前值。

市场观点认为，ADP就业数据低于市场预期，侧面反映出美国劳动力市场已显现放缓迹象。眼下市场目光普遍投向即将发布的美国7月非农就业数据及失业率数据，倘若本次非农新增就业继续走弱，会进一步削弱市场对于美联储9月开启加息的预期。

中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英指出，从近期最直接的影响因素来看，地缘冲突有所缓和，且美联储加息预期呈现小概率可能，这构成了黄金上涨的因素。市场认为近期美国出现滞胀的概率进一步提升，导致美元指数进一步下跌，从而对黄金价格形成了有力支撑。从技术层面来看，黄金在4000美元/盎司的关键位置受到强力支撑，加之全球央行持续购入，为金价提供了坚实的结构性支撑，使其下行空间有限。

“金价盘中重新站上4300美元关口，是多重市场因素共振带来的修复行情”，苏商银行特约研究员武泽伟也持同样看法，他强调，美国就业数据显著走弱，市场下调美联储维持高利率的概率，降息预期升温，压低持有黄金的机会成本。中东谈判取得积极进展，缓解市场对于能源推升通胀的担忧，进一步弱化货币政策收紧的逻辑。叠加全球央行持续增持黄金形成底部安全垫，官方机构实物购金提供中长期支撑。短期资金推动下空头仓位集中回补，放大价格上行幅度，共同促成这一轮金价快速走高。

世界黄金协会发布的数据显示，2026年二季度，全球央行及其他官方机构合计净增黄金储备289吨，同比增长62%，多个国家央行的购金活动均有所回升。45%的受访央行预计未来一年内将增加其自身黄金储备，这凸显了黄金在官方储备中长期稳定的重要地位。另据中国黄金协会8月6日发布的最新统计数据，2026年上半年，我国增持黄金40.12吨，截至6月底，我国黄金储备为2346.45吨，位居全球第五位。从2024年11月至2026年6月，我国已连续20个月增持黄金。

不过也要看到，多重利好并不代

表金价“牛市”会直线演绎。武泽伟认为，后续黄金行情仍将处于多空因素博弈状态，大级别牛市逻辑并未完全破坏，但短期会面临波动放大的现实。全球央行持续购金、海外财政压力、地缘格局复杂化依旧构成中长期支撑，前期深度回调释放部分积累的投机泡沫。不过行情上推进仍然需要美国通胀、就业数据持续走弱来验证货币政策转向。地缘局势仍存在反复的可能性，相关变量随时扰动市场预期。整体来看金价有望逐步回归上行通道，但过程不会一帆风顺，中途会出现明显震荡回调，不宜对单边上涨形成过度乐观判断。

中信证券研究部大类资产团队表示，黄金仍处于2015年开启的大牛市中，三个长期原因没变：预期美国联邦赤字逐年攀升，预计因军事开支、利息支出等项目不断增加，美国联邦政府的支出及赤字增长几乎不可逆；地缘矛盾难以消弭，逆全球化及地缘冲突加剧仍是黄金定价的基石；央行持续购金，根据世界黄金协会数据，近年来央行持续大额购金，并且对黄金的重视程度逐年提高。金价本轮下跌只是牛市中的暂时调整。当前的回撤幅度已逼近历史极值，4000美元/盎司附近大概率是本轮底部区域。展望后市，预计霍尔木兹海峡局势对黄金价格的影响将从压制转变为助推，美联储货币政策可能比市场预期更乐观，叠加美国军费暴涨推高赤字，预计年内黄金价格将回到上行通道。

北京商报记者 宋亦桐

· 图片新闻 ·

持续高温 韩国进入“国家灾难状态”



6日，韩国首尔，首尔中央市场启动降温喷雾。当日首尔最高气温预计达39摄氏度。视觉中国/图

受持续高温影响，韩国气象厅5日上午11时继续拉响首尔最高级别的“高温重大警报”。前一日，该警报首次对首尔和京畿道多地发布，并全面启动“停工、降温、关怀”三大紧急应对措施。

除首尔、京畿道、仁川等地外，首都圈（除西海五岛）共46个预警区中，有20个地区发布了这一最高级别警报，覆盖率达到了43%。其余26个地区发布了高温二级警报。

8月4日，韩国首尔首次拉响最高级别高温警报，韩国总统李在明就全国持续出现的高温天气表示，“要将当前情况视为‘国家灾难状态’，为保护国民生活竭尽全力，迅速周密推进各项必要措施”。

韩国疾病管理厅4日公布的数据显示，截至3日，韩国累计报告中暑病例2221例，19人死亡，其中80岁及以上老年人13人。

韩国气象厅2日的数据显示，庆尚南道梁山日

间气温连续五天超过40摄氏度，2日达到42.5摄氏度，创下自1904年现代气象观测以来的历史最高纪录。釜山等多地当天气温也突破40摄氏度。据韩联社报道，自1973年以来，韩国日间气温连续三天以上达到40摄氏度的情况仅出现过三次。

“高温重大警报”是今年6月1日韩国新设立的最高级别高温预警。当连续两天最高体感温度达到35摄氏度以上、最高体感温度达到38摄氏度以上或最高气温达到39摄氏度以上时，即发布该警报。

韩国气象厅数据显示，过去5年韩国平均每年高温日数量已升至19天，是上世纪70年代平均水平（8天）的两倍以上。气候科学家指出，受人为气候变化影响，全球热浪等极端天气正变得更加频繁和强烈。

韩国气象厅预计，本轮高温天气至少还会持续数天。

北京商报综合报道