

韩国抛出AI产业投资计划 A股存储公司股价跳涨

证券时报记者 阮润生

6月29日,韩国政府宣布韩国迄今规模最大的半导体与人工智能产业投资计划,将半导体、物理AI与AI数据中心定位为韩国产业升级的“三角支柱”,推动韩国跻身“AI革命主导国”行列。消息发布后,SK海力士股价一度上涨,但收盘下跌1.68%;三星电子股价下跌4.76%。

同日,A股相关产业公司股价大幅上涨,深科技涨停,兆易创新大幅上涨约9%。

内存产能将翻倍

6月29日,韩国政府宣布三星和SK海力士将在西南部投资约800万亿韩元建设四座芯片工厂,目标是五年内将DRAM生产能力翻倍,全球内存市场将增长四倍。同时,韩国计划在2035年前于AI数据中心领域投入逾1000万亿韩元,以及在忠清地区投入81万亿韩元建设芯片封装工厂。

在项目发布会上,三星会长李在镕公布集团本土总投资2655万亿韩元。其中,超2000万亿韩元投向平泽、龙仁半导体集群并加速龙仁园区建设。另外,SK集团会长崔泰源公布,集团合计投入2100万亿韩元布局AI与半导体,其中,SK海力士投资1100万亿韩元扩容半导体产能,缓解AI存储短缺。

“SK海力士在全面考虑政府半导体产业发展政策、整体营商环境和未来市场需求后,制定了这项投资战略。公司将与政府紧密合作,制定具体的基础设施发展计划和审批流程。”SK海力士方面表示,由于大型晶圆厂需要稳定的电力和水源供应,未来投资决策将从商业角度出发,兼顾政府发展必要基础设施的意愿和准备情况,目前尚无公布新增选址的具体计划。

随着半导体工艺技术的不断进步,生产相同容量的产品需要更大的生产空间。SK海力士介绍,与传统DRAM相比,HBM需要更多的晶圆才能达到相同的存储容量,而新建晶圆厂则需要数年时间。因此,提前确保充足的产能成为至关重要的竞争优势。

对于投资进度安排,SK海力士方面表示,投资资金并非一次性全部投入,而是根据市场需求的可见性分阶段进行。公司将继续与客户紧密合作,验证中长期市场需求,并按照其资本支出纪律,按顺序进行投资。

长鑫传签长协订单

6月29日,A股存储器板块微涨,其中,长鑫科技关联公司股价表现突出,兆易创新股价上涨约9%,报收840元/股,创历史新高,成交额达431.5亿元;深科技涨停。

消息面上,苹果公司传出希望获批采购长鑫存储内存芯片,以缓解内存芯片涨价带来的成本压力。日前,苹果上调MacBook与iPad售价,将涨价归咎于“难以承受”的内存价格。另外,长鑫科技还传出签署超200亿元的长期供货协议消息。目前上述信息尚未获官方回应。

当前,存储企业估值正在从传统周期股向人工智能基础设施股切换,国际存储巨头也在改变签约模式,锚定长期订单,升级商业模式。美光科技日前宣布签署16份长期供货协议,多采用五年期照付不议合约,已签协议的保底收入就高达1000亿美元,同时公司将收获220亿美元现金存款及相关履约承诺。这批长期协议覆盖公司20%的DRAM销量、三分之一的NAND销量。

6月12日,证监会同意长鑫科技首次公开发行股票의注册申请。



图片来源:AI生成

受益于AI服务器算力需求爆发,全球DRAM景气度持续攀升,长鑫科技业绩迎来爆发式增长,盈利规模跻身A股头部梯队。2026年一季度公司营收、净利润两项指标均居科创板所有上市公司首位,并预计今年上半年实现营收1100亿至1200亿元,同比增长612.53%至677.31%,归母净利润预计500亿至570亿元,盈利增长势头延续。

兆易创新创新高

近日全球首只内存领域主动管理型ETF——Roundhill Memory ETF (DRAM)进行调仓,首次将A股存储龙头兆易创新纳入投资组合,为第八大重仓股。

兆易创新股价6月以来累计涨幅近

80%,近期迭创新高。其间,公司多次发布股票交易异常波动公告,提示存储行业历史上存在显著周期性波动特征,未来主要产品价格可能向更可持续的合理水平回归,届时将对公司存储业务的产品售价、毛利率及整体盈利能力产生影响。此前公司还披露持有长鑫科技股份占其总股本的1.8%,持股比例较小,公司无法对其生产经营决策施加重大影响。

合肥城建6月29日晚间发布股价异动公告,称公司对长鑫科技间接投资金额较小,投资占比极低,不享有控制权,亦无法对其决策产生影响;另外,基金退出和投资收益在时间和金额等方面均存在不确定性,对上市公司业绩不产生重要影响。

可持续金融产品“漂绿”频发 名不副实现状亟待破解

证券时报记者 范璐媛

从2025年绿色金融目录发布,到今年6月公募可持续投资指引出台,我国可持续金融监管体系持续完善,行业规范化建设驶入快车道。

绿色金融是中央金融工作会议明确的金融“五篇大文章”之一。依托顶层政策加码布局,国内可持续金融市场迎来蓬勃发展,绿色债券、转型债券、可持续发展挂钩债券、ESG公募基金等多元产品持续扩容,为实体经济绿色转型注入金融动能。

市场规模稳步扩张的同时,行业发展也暴露出短板:不少可持续金融产品存在名不副实、转型绩效挂钩目标模糊、信息披露不充分等问题。面对市面上品类繁杂的金融产品,普通投资者很难精准甄别其真实绿色价值与长期投资价值。

可持续金融产品成色不足

当前中国已建成全球最大的绿色信贷和绿色债券市场。截至2025年末,本外币绿色贷款余额44.77万亿元,同比增长20.2%;2025年新增发行各类绿色债券645只,发行规模1.08万亿元,同比增长58.18%。

转型类债券自2021年推出后持续扩容。据大公国际统计,2025年我国境内发行转型类债券97只,规模713.43亿元。截至2025年末,累计发行转型类债券316只,规模2826.45亿元。

公募ESG投资快速升温。Wind数据显示,当前国内广义ESG基金规模已达1.5万亿元,其中绝大多数为泛ESG基金,投资理念或策略仅覆盖环境、社会、公司治理中的单一维度。

市场规模快速扩张之下,各类可持续金融产品的成色、信息披露质量显著分化,一些产品存在名不副实的情况。

上海交通大学上海高级金融学院教授邱慈观分析,近年来监管部门陆续出台了一些指引文件,但不同产品的监管尺度不一,执行标准分散,导致产品可持续成色参差不齐。

其中,绿色债券成色最高。国内绿色债券落地至今已有一十多年,配套监管规则体系最为严格。发行主体需明确披露募集资金投向,项目严格对标国家级绿色目录,同时量化披露碳减排等环境效益指

标。绿色信贷情况相似,发展周期久,监管制度成熟。

转型债券、可持续发展挂钩债券是“名不副实”的重灾区。这类产品设立的初衷是为高碳企业提供融资渠道,助力企业完成低碳改造,但产品对资金用途约束宽松,仅要求企业完成预设绩效目标即可,但灵活的机制反而滋生了套利空间。

“国内的可持续发展挂钩债券,普遍存在绩效目标积极性不足、挂钩指标偏离核心减排量等问题。”邱慈观指出,“我们依照国际上对可持续发展挂钩债券推行的标准评估,国内已发行的两百多只债券中,从碳中和对接评估看,达标的只有个别数。”

以挂钩指标为例,不少产品不直接挂钩碳排放数值,而是挂钩间接目标。例如,某大型电力集团发行的可挂钩债券设置的绩效指标为“提高风力发电装机容量增长比例”。但装机规模不等于实际发电量,无法直接体现减排成效。

权益市场的ESG基金也长期存在名实脱节、成色不足的问题,例如对ESG议题关切不足,未使用ESG投资策略,或缺少对ESG绩效做考核。

“很多ESG产品只是贴了ESG标签,但它们的具体策略可能只是重仓了一些新能源股票,或是做了一些简单的ESG负面剔除,并没有把ESG的因素系统地纳入投研框架。”中国银河证券ESG首席分析师马宗明举例说。

邱慈观进一步表示,传统金融投资聚焦风险与回报两大维度,而ESG基金属于三维度投资产品,除了关切风险预防、ESG议题基础风险收益数据外,还应当完整披露ESG影响力相关量化指标,例如持仓组合碳排放量、水资源节约成效、ESG相对基准的超额表现等。

披露标准体系碎片化

各类可持续金融产品的成色为何呈现巨大差异?邱慈观认为,顺着“可持续活动识别—企业信息披露—信息披露”的传导逻辑分析,核心原因在于各类产品所适用的分类目录“指引文件”,其完善与成熟度不一。

“现阶段国内对于可持续性的识别,并没有特别严格的方法。”邱慈观解释,“可持续性活动特质可以分为三类:第一类是绿色活动,二氧化碳排放近零;

第二类属于咖啡色,对应高碳排放活动;第三类是赋能型,能帮助咖啡色的活动变成绿色。”

针对这三类可持续活动的界定,国内已搭建起三套国家级绿色金融分类目录。2015年中国人民银行推出《绿色债券支持项目目录》,并于2021年完成修订,加快对接国际标准,有效规范了绿色债券的项目投向与市场运行。

转型类债券配套分类目录落地较晚。2024年,国家发展改革委等部门印发《绿色低碳转型产业指导目录》,针对高碳行业低碳转型的咖啡色活动建立判断标准。

2025年中国人民银行、金融监管总局、证监会联合发布《绿色项目金融支持目录》,目录在前两份分类文件的基础上优化修订,明确提出目录统一适用于各类绿色金融产品,被业内视为绿色金融领域标准体系从多轨并行到统一标尺的里程碑。

中央财经大学绿色金融国际研究院首席经济学家刘锋认为,标准体系碎片化提升“识绿”难度,制约了资源配置效率。当前我国绿色金融标准制定涉及多个部门,导致标准交叉冲突、缺乏统一性。标准不统一的直接后果是“漂绿”或“染绿”风险上升。部分主体通过包装绿色概念获取低成本资金,而真正的绿色企业反而面临融资困境。同时,绿色项目认定标准多采用产业目录式简单划分,对项目本身的环境效益、技术路径缺乏精细化评估,导致金融资源配置效率低下。

马宗明认为,除标准碎片化外,企业底层数据缺失、公募基金ESG投研能力建设滞后,也是制约可持续金融产品信息披露提质的堵点。“当前行业底层数据基础整体薄弱,企业端ESG数据覆盖范围有限,数据精准度也存在短板,转型绩效、碳减排量等核心指标核算标准不统一,社会、治理领域一些新兴维度的数据缺口也比较严重。”

打通“企业端—产品端”披露链条

邱慈观指出,提升绿色金融产品信息披露质量,不能只停留在完善表层披露框架上,核心是统一、细化分类目录,依靠标准化规则清晰界定各类可持续活动,打通全链条披露通道。

“这套标准体系建设周期长、难度高,全球仍处于探索试错阶段,国内的分类目录也在持续修订完善,尚未最终完成。”邱慈观说,“分类目录做好后,绿色、咖啡色活动的判定就有了官方统一标准。标准清晰后,监管层面便可要求发债企业披露可持续业务营收、资本支出、运营支出等量化数据,以此推动高碳企业降碳。”

建立分类体系只是第一步,可持续金融产品信息披露还面临多重现实阻碍。在企业端,开展ESG数据归集核算、搭建内部可持续管理制度,都会带来额外运营成本。在产品端,过往ESG基金披露监管约束偏宽松,使得公募基金缺乏充分、细致披露可持续相关信息的动力。

2026年6月12日,中基协发布《公开募集证券投资基金可持续投资策略应用指引(试行)》(下称《指引》),首次针对公募基金产品建立系统化可持续投资规范,清晰划定可持续投资基金的认定门槛、投资策略、持仓资产范围与业绩基准相关要求。据扶鼎数据统计,目前市场符合《指引》认定标准的可持续投资策略的基金共359只,总规模3536.08亿元。

马宗明表示,新规落地是公募ESG投资规范化发展的重要分界点,监管模式将实现从柔性约束向硬性规则转变。

“新规首次明确了ESG基金认定标准,要求80%以上非现金资产执行可持续策略,强制要求筛选策略和整合策略双落地,长期以来ESG基金口径混乱的局面将成为过去式,同时新规也会倒逼基金公司提升ESG管理和投研能力,让投资回归可持续本质。”马宗明说。

在邱慈观看来,基金披露意愿不足不单是能力受限。“我们发现同一机构在香港发行的ESG产品就会披露ESG维度的细化指标,在内地发行的就不披露。根源在于港股市场有明确的强制披露要求,且境外机构投资者ESG投资意识更强。内地暂无强制披露要求,基金公司更倾向于减少ESG披露内容,以免引起麻烦。”

针对行业现存痛点,马宗明提出三方面建议,全面提升可持续金融信息披露质量:一是统一标准,强化顶层统筹,多监管部门协同统一全品类可持续金融产品披露标准;二是量化落地,完善量化披露指标,保障数据可对比、可核验;三是压实责任,明确“漂绿”行为判定标准,倒逼金融机构加大ESG投研资源投入。

Momenta启动招股 14家超豪华基石护航

证券时报记者 王小伟

6月29日,物理AI公司Momenta披露全球发售文件,正式启动招股,并计划在港交所挂牌上市,被视为“物理AI第一股”。

值得注意的是,本次发行并未设置价格区间,而是罕见地直接设定了最终发行价,反映出此次发行的火热程度。

据发行方案,Momenta本次IPO计划全球发售1993.83万股,其中在香港和国际分别发售10%和90%;另配有15%的绿鞋(超额配股权)机制。最终上市定价为295.6港元/股,在不考虑绿鞋行使的情况下,预计总募资额约为58.9亿港元。

Momenta此次引入14家机构组成超豪华基石投资者阵容,基石认购总额约30亿港元(约3.76亿美元)。

记者梳理发现,基石投资者阵容,既包括专注超长周期价值增长的国际顶级长线基金及主权基金,也有产业“顶配”级战略投资人,还包括中资顶级长线私募、公募和险资。

有知情人士向证券时报记者透露,Momenta基石席位的火爆程度“一票难求”,堪比宁德时代时代的基石阵容。

拆解这14家基石投资者,国际顶级长线基金及主权基金覆盖了全球最知名的机构投资者,不仅数量多,单笔投资金额也非常高。

其中,新加坡政府投资公司(GIC)和富达国际强势领投,均获配了1亿美元;贝莱德集团出资2500万美元,橡树资本出资2000万美元,富兰克林邓普顿基金集团出资1000万美元。富兰克林邓普顿基金罕见现身港股基石投资者名单。

产业战略投资人包括国际和中国车企的领军者——梅赛德斯-奔驰和比亚迪,分别出资2500万美元和1500万美元;产业链合作伙伴兆易创新出资600万美元。

作为全球汽车行业标杆和新能源车企领军者,梅赛德斯-奔驰和比亚迪既是Momenta的老股东,也是合作伙伴,此次作为基石投资者继续加码投资、一路陪伴,体现了对Momenta物理AI技术领先优势和商业前景的认可,并进一步加深了彼此战略合作的护城河。

今年4月,Momenta R7世界模型首发量产,作为物理AI底座模型,支撑Momenta在乘用车、无人驾驶出租车(Robotaxi)及无人物流车(Robovan)等领域规模化落地,未来还将扩展至无人驾驶卡车(Robotruck)等领域,业内预判,这有望成为激发物理AI“GPT时刻”的关键突破口。

招股书显示,2023年至2025年,Momenta营业收入从7.43亿元增长至24.13亿元,3年翻逾2倍,年均复合增长率超80%。其中,许可收入增速亮眼,3年翻42倍。与此同时,Momenta的毛利率持续提升,从2023年的17.5%增至2025年的71.6%,3年翻3倍。截至2025年底,公司现金储备超100亿元。

根据招股书,所得款项净额约60%将用于研发加强核心技术及推进新一代智能驾驶解决方案,约20%将用于加速自动驾驶出租车服务解决方案商业化及规模化发展,约10%将用于巩固量产车解决方案业务并推进新一代产品开发,约10%将用于营运资金及一般企业用途。

四川长虹年度股东会：布局算力掘金Token经济

证券时报记者 唐强

6月29日,四川长虹(600839)召开2025年度股东会,审议通过董事会工作报告、利润分配方案等多项议案。

会上,四川长虹董事长柳江表示,当前宏观环境承压,公司正狠抓经营提质增效、加快产业转型,携手全体股东同心同行推进高质量发展。

据四川长虹方面相关人士表示,依托自研“云帆AI大模型”赋能家电主业,公司搭建起覆盖底层技术至终端产品的完整AI产业链。同步挖掘第二增长曲线,持续加码AI、算力赛道,深度抢抓“Token经济”发展机遇。

人工智能正全面重塑家电行业,渗透产品交互、生产制造全流程,改写行业竞争规则。对此,四川长虹相关人士表示,作为涵盖智能家电、核心器件、ICT综合服务的综合科技集团,长虹持续推进AI与主业深度融合,依托自研国家备案“云帆AI大模型”,打造端侧差异化竞争优势。

2025年,四川长虹将“云帆AI大模型”全面落地电视、空调、冰箱等全品类家电,实现居家全场景智能化。电视业务上,AITV交互意图识别准确率高出行业均值18个百分点;配套万亿级画质大模型优化画面色彩与亮度,同时推出行业首款治愈系AITV,兼顾智能技术与人文体验。

有市场人士分析认为,目前四川长虹AI赋能主业的战略意义已超越单纯的产品升级范畴。从电视到ICT服务,四川长虹正构建起一条“大模型—终端智能产品—平台化服务”的完整AI链条。伴随家电从硬件销售向“硬件+智能服务”演进,ICT从分销向“技术+平台”升级,四川长虹核心业务的商业模式正在不断被重构。

近年来,四川长虹在加速开拓第二增长曲线,持续加码布局AI、算力等领域,抢抓“Token经济”发展红利。

日前,四川长虹在互动平台称,公司旗下长虹新网科技与国内三大运营商保持长期稳定的战略合作,为其提供云盒、智能摄像头、云电脑、智能音箱等终端硬件,并配套技术运维服务。

针对云端算力压力大、传输效率低的行业痛点,2025年8月,长虹新网科技就曾申请“基于设备算力的边缘智能预处理系统及方法”专利。

当前,算力行业的竞争焦点正从云端的价格战,转向边缘侧的场景争夺。谁能把算力高效地送到离用户最近的地方,谁就掌握了下一阶段的主动权。目前,四川长虹全链条布局让其角色超越了传统硬件供应商,成为三大运营商算力网络建设与智慧业务拓展的重要合作伙伴。