

AI算力需求爆发带动硅片景气 公募前瞻布局分享产业红利

证券时报记者 李明珠

随着全球硅片厂商接连开启涨价周期、AI算力拉动行业需求重构,半导体硅片赛道迎来量价齐升红利窗口。受涨价行情驱动,截至2026年7月12日,半导体硅片指数年内涨幅逼近翻倍,板块个股轮番走出翻倍行情。

证券时报记者注意到,以国泰基金、华夏基金、易方达基金、富国基金为代表的一众头部公募早已提前押注布局。旗下产品今年一季度分别配置了立昂微、有

研硅、神工股份等核心标的,凭借精准前瞻产业趋势锁定本轮行情红利,基金业绩表现亮眼。

多位接受采访的公募基金经理认为,当前硅片板块的核心驱动力已从单纯的供需周期转向AI算力需求带动的结构性增长,在政策与资本双重加持下,国产化率提升空间巨大。不过,短期需警惕股价高位回调风险,但中长期看,具备技术壁垒和客户认证优势的头部企业有望持续受益于AI浪潮与国产替代双主线。

1 公募提前布局锁定产业红利

今年以来,半导体硅片全球市场已进入新一轮涨价周期:日本信越化学、日本SUMCO、中国台湾环球晶圆三大全球硅片厂商在年内已开启两轮调价,中国大陆厂商立昂微旗下硅片业务(由子公司金瑞泓运营)自7月1日起也执行全系列硅片产品价格上调10%—15%。

中信证券研究报告指出,2026年二季度硅片涨价如期落地,预计下半年国内外仍会继续涨价,上行周期才刚开始。受涨价潮带动,半导体硅片指数(8841320.WI)今年以来持续上涨,尤其是5月以来涨势加快,在7月1日触及年内最高7386.50点,截至2026年7月12日内涨幅达99.48%。

记者注意到,板块内细分领域标的行情呈现显著分化、轮动走强特征:立昂微率先于5—6月启动一轮主升行情,区间涨幅

达94.4%;6月起上涨接力棒传递至有研硅,该公司股价阶段涨幅逼近200%,神工股份股价同期表现接近翻倍,沪硅产业同样走出强势表现。个股行情亮眼的背后,不乏公募机构提前布局、把握产业景气机会。国泰基金、华夏基金、易方达基金、富国基金等头部公募,均在今年一季度大手笔配置硅片核心标的,提前布局本轮产业上行红利,基金业绩表现亮眼。

从中报持仓细节来看,立昂微获金信基金旗下金信转型创新成长新进布局;神工股份机构持仓基础稳固,永赢先锋半导体智选基金自去年年末起已连续两个季度重仓该股,富国新兴产业、富国创新企业两只产品一季度新进该股,杨宗昌管理的易方达供给改革、易方达产业机遇亦在同期加码增持;有研硅则迎来华夏基金、国泰基金同步加仓。

2 国产替代空间广阔

半导体硅片是由硅单晶锭切割而成的薄片,又称硅晶圆片,是生产集成电路、分立器件、传感器等半导体产品的关键材料,称得上是半导体产业链的“地基”,约占晶圆制造材料总成本的30%。当前半导体生产主要使用8英寸和12英寸大硅片,其中高端算力芯片与主流存储芯片均以12英寸大硅片为绝对主力。

硅片涨价是半导体产业链景气传导的必然结果。在AI算力需求爆发、晶圆厂持续扩产的背景下,硅片作为最上游的材料环节,供需格局持续趋紧。涨价共识的形成,标志着半导体材料环节正式进入“量价齐升”通道。

多位接受证券时报采访的公募基金经理一致认为,硅片板块投资逻辑已发生根本性转变,彻底告别传统消费电子主导的周期波动,迈入AI算力驱动的长期结构性增长通道,叠加政策与资本双向赋能,行业成长确定性大幅提升。

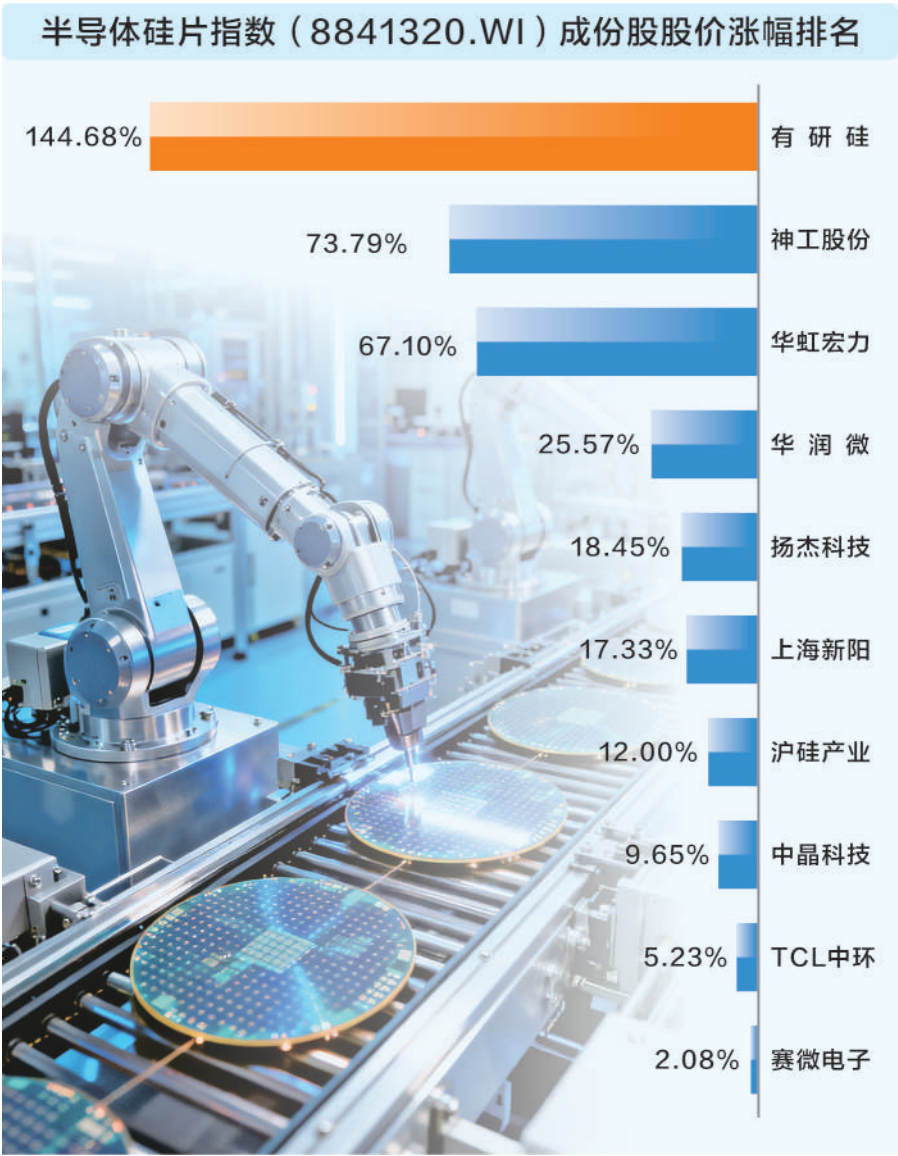
“上一轮半导体硅片景气周期是5G+新能源周期,大概在2019年触底,2020—2021年景气上行,2021—2022年扩产涨价,本轮是AI驱动,需求增速比上一轮更猛。”南方信息创新基金经理郑晓曦分析,“中国从上一轮的跟随到这一轮率先扩产,市场预测2024—2027年中国12英寸硅片供给增速远超全球。SEMI预测2026年中国大陆12英寸晶圆月产能占全球1/3。”

据集微咨询预测,中国半导体硅片

易方达基金指数研究发展部王浩然表示,过去硅片周期主要跟随“消费电子景气+晶圆厂稼动率+库存周期”波动。典型路径是手机、PC、通用服务器需求增长,晶圆厂稼动率修复,硅片价格滞后改善;下行时又因客户去库存、长协减量、现货转弱而承压。

王浩然总结,本轮行情驱动的底层逻辑存在三大变化:首先,需求主导权由消费电子转向AI高性能计算。以往3nm制程需求主要依托手机、PC拉动,2026年则转变为AI加速器主导,且预计2027年AI相关需求将进一步挤占手机、CPU晶圆产能配额。硅片需求不再单一依赖消费电子终端出货表现,而是由AI加速器、消费电子等多领域共同拉动;其次,单位晶圆需求强度显著抬升。存储芯片工艺迭代、先进制程背面供电技术落地,晶圆厂持续扩产等多重因素,推高晶圆消耗量,区别于以往单纯依靠终端产品放量拉动需求的模式,工艺升级带动材料消耗提速,单位产品晶圆耗用规模明显增长;第三,供给端涨价节奏更为集中。2026年6月立昂微公告自7月1日上调硅片售价,信越化学、SUMCO、环球晶圆等海外厂商同步上调12英寸硅片价格。对比历史周期,硅片企业以往议价能力偏弱,本轮产业链价格传导效力明显增强。

据集微咨询预测,中国半导体硅片



数据来源:Wind 统计区间:2026年6月12日至7月12日 图片来源:AI生成

市场规模预计2030年将达到58.67亿美元,届时全球占比将进一步提升至23.21%。2025年中国大陆12英寸硅片国产化率约为15%—20%。预计2026年国产化率将提升至25%—30%,随着头部企业产能逐步达产,国产化替代进程将进一步加速。

郑晓曦指出,国内晶圆厂持续扩产带

动国产硅片需求增长,推动硅片企业产能利用率上行。当前国内硅片厂商产能利用率仍具备提升空间,行业同时呈现结构性缺货特征:重掺、AI相关硅片供需偏紧,轻掺成熟制程赛道竞争激烈,整体实力与海外五大厂商尚存差距。随着国内硅片产品持续迭代升级,国内外厂商的竞争格局有望迎来根本性转变。

3 短期扰动不改行业长期成长逻辑

经历年内多只个股翻倍上涨后,半导体硅片板块现阶段迎来整体回调,但市场做多情绪依旧偏亢奋。多位布局半导体赛道的公募基金经理分析称,短期板块累积大量获利盘,叠加市场整体波动加大、前期情绪提前透支部分行业预期,板块存在估值回调、震荡消化涨幅的压力;其中,缺少核心技术、高端产品未能实现量产的中小标的,估值调整风险更为显著。

不过机构普遍认为,短期行情波动难以撼动行业中长期成长逻辑,AI算力规模扩张与国产替代加速两条主线,将持续支撑行业发展。后续行业资源与订单有望进一步向拥有核心技术壁垒、高端量产实力、头部晶圆厂客户认证优势的龙头集中,产业竞争格局持续优化。

需求端来看,AI算力、先进制程、先进封装技术不断演进,持续催生高端12英寸硅片、外延片、特种掺杂硅片增量需

求,带动头部企业优化产品结构,增厚盈利水平;供给端,在供应链自主可控的大背景下,政策与资本资源持续向优质本土硅片厂商倾斜,助力企业推进技术攻关、产能建设与客户认证,持续抢夺海外厂商市场份额。

久兴投资董事长王玺也认为,短期内企业依靠产能释放、行业涨价实现稼动率提升,折旧压力下降,盈利拐点逐步显现;中长期通过产品升级切入功率、存储、SOI等高附加值品类,毛利率持续修复,依托本土产业链红利,成熟制程硅片替代空间充足,成长确定性较强。



摒弃赚快钱思维 用好ETF长期配置工具

证券时报记者 赵梦桥

受益于AI产业爆发催生的存储芯片行情,港股产品两倍杠杆XL南方海力士在6月25日盘中冲高至193.65港元/股的阶段高位,然而行情转瞬反转,短短十余个交易日,产品净值便迅速腰斩,为热度爆棚的芯片主题投资泼下冷水。这一轮剧烈的震荡行情也快速传导至A股市场,近期场内多只窄基ETF波动显著加剧,不仅日间振幅持续放大,整体换手率也持续居高不下,赛道炒作行情极致分化。

在这场过山车式的行情演绎中,不少投资者将窄基ETF当作押注单一赛道、频繁短线博弈的投机工具。但从产品本质来看,ETF的核心价值是助力投资者分散风险、优化资产配置的专业工具,绝非满仓梭哈、博弈赛道涨跌的投机载体。

近年来,国内ETF市场迎来爆发式增长,产品布局愈发精细化、极致化。从全域宽基、主流行业,再到细分赛道、小众主题概念,各类窄基ETF密集上市、快速扩容。不可否认,这类细分产品为精准捕捉行业结构性行情提供了便捷工具,但其短板同样突出。以此次大跌的海力士杠杆产品与A股泛科技窄基ETF为例,此类产品底层资产高度集中于单一行业,赛道属性极强,净值弹性也随之大幅放大。市场资金抱团、板块行情向好时,这类产品能够快速斩获超额收益,成为行情拉升的利器;但一旦资金共识松动、板块热度退潮,净值回撤的力度同样极端。仅7月以来,多只芯片ETF就先后上演三轮极端行情:2日集体大跌超9%,9日全线涨停,10日再度冲高回落,行情反复剧烈切换。

当这类高弹性、高波动的窄基ETF,被缺乏专业择时能力、风险把控能力的普

通投资者用于短线博弈时,无疑进一步放大了市场追涨杀跌的投机氛围。A股板块轮动速度快、切换节奏极致,普通投资者想要精准细分赛道的涨跌节奏,无异于火中取栗,最终大多在极致的行情波动中反复亏损、折损本金。

面对当前ETF市场的投机乱象,投资者与公募基金公司均需重塑投资理念,回归价值投资与长期主义的本源。

对投资者而言,窄基ETF是一把典型的“双刃剑”。其高波动、高弹性的特性,可作为投资组合中的高收益策略补充,用来增厚整体收益,但绝对不能成为重仓押注、孤注一掷的投资选择。普通投资者应立足自身风险承受能力,以稳健理财、优质宽基,核心个股等低波动资产配置为组合压舱石,再以小比例资金配置窄基ETF,博取市场结构性行情的超额收益,以此平衡风险与收益。

对公募基金公司而言,产品发行端

需摒弃追逐短期热点的顺周期思维,杜绝“什么火发什么”的粗放式布局。当下一部分窄基ETF往往在行业估值高位、市场热度顶峰时密集发行,呈现出“好发不好做”的特征,无形之中助推了市场炒作情绪,变相引导投资者高位接盘。公募机构不应只局限于“ETF产品提供商”的单一角色,在完善多元化、精细化产品矩阵的同时,更要深耕买方投顾业务,强化投资者教育,引导市场资金摒弃短线炒作思维,树立逆向布局、长期配置的科学投资理念。

投资是一场耐力长跑,而非短期冲刺。ETF作为资本市场的优质标准化工具,凭借透明化运作、低成本、分散风控的核心优势,本是资产配置的最佳载体。未来,市场需褪去赛道投机的浮躁气息,让ETF回归工具本源,真正服务于投资者长期资产增值,而非沦为短线博弈、赌赛道涨跌的投机利器。

<<上接A1版

长城基金表示,长征十号乙运载火箭的成功回收补上了中国商业航天此前始终缺失的关键能力,是产业从“叙事”迈向“兑现”的真正分水岭。真正体现中国原创性的,是这条工程实现难度更低却同样能达成复用目标的差异化路径。而这项技术之所以被称为“商业航天商业模式的最后一块拼图”,根本原因在于它同时打破了长期制约产业化的运力供给与发射成本两大瓶颈。可回收复用使单枚火箭得以多次使用、单位成本大幅下降,从而推动我国航天进入低成本、高频次的“航班化”发射阶段,“千箭万星”时代由此真正开启。

带动产业链投资机遇持续释放

如果说长征十号乙运载火箭的回收成功解决了“怎么把卫星送上去”的成本问题,那么商业航天更深层的投资逻辑,则在于“送上去之后能做什么”。理解这个问题,需要先拆解商业航天的产业链条。

嘉实中证高端装备细分50ETF基金经理张超梁给出了清晰的框架:商业航天产业链分为上游制造、中游发射与运营、下游应用三大板块。上游以火箭制造和卫星制造为主,是航天活动的物质基础;中游涵盖火箭发射服务、在轨运维和地面测控网络,是将卫星从地面送到轨道并维持运行的关键环节;下游则是卫星信号落地后的各类应用服务,包括卫星通信、遥感观测、导航增强等,是产业价值实现的最终出口。

三个环节的市场空间和盈利格局截然不同。当前阶段,上游火箭和卫星制造占据了产业链的主要利润——在产业从技术验证走向规模商用的早期,制造端是确定性的受益者,每一颗卫星、每一枚火箭都是实实在在的硬件交付,订单可见度高,利润自然沉淀于此。而下游才是整条产业链市场空间最大的环节,应用场景极为丰富:卫星通信可以覆盖山区、海洋、沙漠等地面基站无法触达的区域;遥感观测涵盖气象监测、农业长势监测、灾害预警等,对农业大国来说属于长期刚需;更远一点看,太空旅游、深空探索等新兴场景虽然尚处萌芽,但长期潜力巨大。可以说,上游制造是商业航天的“现在”,下游应用才是商业航天的“未来”。

那么,哪个细分方向最值得长期跟踪?鑫元星航混合基金经理张汉毅认为,商业航天不是单一行业,而是一条完整产业链,其中卫星通信的商业化路径最为清晰。随着低轨卫星星座持续建设,卫星通信有望有效解决偏远地区通信覆盖不足的问题——中国有广阔的山区、海洋和无人区,地面基站覆盖成本极高,卫星通信几乎是唯一的解决方案。相比之下,遥感、导航等领域已经较为成熟,未来更多靠应用场景拓展来驱动增长;而太空算力虽然想象空间广阔,但目前仍处于产业发展早期,距离大规模商业化还有相当距离。张汉毅同时强调,产业趋势只是第一步,更重要的是判断产业景气能否持续向企业盈利传导,最终兑现为上市公司的业绩增长——这也是商业航天从“叙事”走向“兑现”的最终检验标准。

规模商用拐点并非一蹴而就

商业航天正站在从“技术验证”走向“规模商用”的拐点上,这是多位基金经理的共识。但这个拐点并非一蹴而就,投资上更需要区分短期情绪与长期价值。

刘庭宇表示,从中长期来看,可回收火箭打通的是商业航天从“政策与资本驱动”转向“内生盈利驱动”的商业闭环。发射成本的断崖式下降直接决定低轨星座的组网经济性与放量节奏,卫星互联网大规模组网的成本约束将实质性松动。航空航天已被列为国家新兴支柱产业,卫星互联网被单列列为新建重点领域,“十五五”规划明确提出推动可重复使用运载火箭技术研发、加快卫星互联网规模化应用,此次回收验证成果还将直接服务于2030年前载人登月工程。国内低轨星座申报与组网进程持续加速,年产能千颗以上的卫星超级工厂已建成投产,火箭产能扩张周期有望至少延续至2028年;太空算力作为产业新的增长极正打开更广阔的市场空间,全球头部企业加速布局轨道数据中心、星载算力模块等创新应用,为商业航天带来远超卫星通信的增量需求,全产业链景气度持续向上。

展望后市,易方达基金表示,可回收火箭发射催化仍然密集。随着技术持续突破、成本瓶颈改善,产业拐点或正在临近,产业链订单确定性和盈利空间值得关注。产业空间方面,中短期来看,千帆星座和GW星座在2026年组网加速,规模正持续提升。更长期来看,太空算力、卫星物联网等新应用场景或将持续打开空间,远期空间值得关注。

张超梁在看好赛道长期价值的同时,也给出明确投资风险提示。他提到,该板块自今年1月中旬启动调整以来,调整周期、下跌幅度均已较为充分,后续利好催化充足;海外航天龙头技术进展、国内多家商业火箭企业上市预期、下半年火箭发射频次提升、可回收火箭系列试验等事件,均有望持续带动板块行情。但同时需提示投资者风险:短期板块业绩难以快速兑现,或存在概念炒作成分,波动极大。普通投资者一定要控制仓位,不要盲目追高;风险承受能力较强的投资者可以适度布局。整体来看,板块中长期想象空间巨大,但投资过程中必须保持理性,敬畏市场风险。



证券时报
基金观察室
ID: Fundgcs

商业航天迎规模商用拐点
基金经理看好赛道长期价值

证券时报记者 陈书玉