

存储狂潮催生年内首只“翻倍基” 基金经理有的不惧高位有的见好就收

证券时报记者 赵梦桥

近期,在人工智能(AI)算力需求爆发的催化下,海外存储巨头股价狂飙并迅速映射至A股市场,带动核心存储标的创出历史新高。这一波跨洋共振的行情,直接催生了年内首只“翻倍基”,多只重仓存储板块的科技主题基金及QDII基金也迎来了净值与规模的双跃升。

1 存储牛市再造“翻倍基”

二季度,一股强劲的“存储风暴”席卷了全球。近期,以闪迪、西部数据等为代表的海外存储巨头股价持续狂飙,其中闪迪创下了上市一年多涨幅40倍的纪录。与此同时,A股市场也迅速呼应,以江波龙、德明利、兆易创新等为代表的存储芯片核心标的也齐齐创出历史新高。

在此背景下,对存储龙头进行顶格重仓的多只科技主题基金,也在净值表现方面突飞猛进。

截至5月8日,广发远见智选A的年内回报率达到了112%,成为年内首只“翻倍基”。截至一季度末,该基金不仅重仓了长飞光纤、中天科技等光通信个股,还重仓了佰维存储、德明利等存储板块标的,

板块行情短期暴涨的同时,也引发了“高处不胜寒”的市场顾虑。多名基金经理对此表示,本轮行情绝非传统的周期反弹,而是AI重构存储价值的实质性蜕变。当前,存储芯片板块的投资逻辑已从前期的“价格博弈”向“基本面兑现”演绎,在庞大且持续的AI增量需求面前,存储核心资产的成长确定性正成为行情看涨的最大底气。

净值表现因此获益良多。在净值翻倍的同时,资金的涌入还助推该基金的规模迅速膨胀。目前,广发远见智选最新规模达119.86亿元,相较于去年末的2.57亿元,短短几个月已增逾百亿元。

同时,重仓德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新的永赢先锋半导体智选、东方阿尔法科技智选等基金,也均实现了净值与规模的明显跃升。

另外,多只QDII基金也尝到了“甜头”。截至一季度末,广发全球精选人民币持有12.12万股闪迪,浦银安盛全球智能科技则持有8.34万股西部数据,而重仓SK海力士、闪迪和西部数据等标的的建信新兴市场优选,5月6日净值涨幅一度超过12%。

情不是传统周期的复苏,而是AI重构存储价值从配角变为算力瓶颈。”他说。

不过,本轮行情属于“炒作”还是“基本面验证”,依然是争论不休的话题。有观点认为,相较于部分仍停留在概念阶段的泛AI题材,存储芯片赛道展现的是实打实的“量价齐升”与“利润表修复”。

嘉实基金基金经理田光远认为,当前存储芯片投资逻辑已从“价格预期”全面切换至“实质性业绩兑现”。他表示,2026年一季度A股存储概念股普遍利润增速超100%,龙头高关联度模组厂甚至出现净利润数十倍至上百倍的暴涨,完全证明产业逻辑已从预期导入走到了实质性业绩释放的阶段。“在确认投资节奏时,企业利润是否能持续超预期比单纯地看静态估值更重要。”

五重因素共同作用的结果。市场已经不仅仅看季度价格,而是看高盈利是否可以持续到2027年甚至更远。映射到A股投资,就不能再把存储只当纯周期交易,而

科技类指数频创新高 重仓基金业绩“水涨船高”

证券时报记者 王明弘

“五一”假期后,A股迎来一轮较为强劲的科技股行情。短短3个交易日(5月6日至8日),科创50、创业板指、中证2000等指数纷纷创出近年新高。在这场由人工智能、算力、半导体主导的“结构牛”行情中,伴随着权重股股价屡创新高,跟踪指数的基金也表现优异。

科技成长全面爆发

Wind数据显示,5月6日至8日,A股市场在3个交易日出现了一波强劲的指数行情。5月6日,科创50指数盘中触及1715.08点,创下近6年来新高。此后,科创创业50、科创200、创业板指、中证2000、万得全A等更多宽基与主题指数接力上扬,纷纷创出阶段性或历史新高。

据不完全统计,近期涌现新高的指数覆盖多个板块,主要包括科创200、科创综指、中证A50、中证A500、中证2000、科创创业50、创业板指、创业板50、深证50、深创100、国证2000、万得双创、万得陆股通指数、万得微盘股指数、万得全A及全A平均股价等。如此广泛且集中的指数突破状况,在A股历史上较为罕见,反映出

主题基金业绩表现亮眼

跟踪上述创新高指数的基金产品,业绩同样表现突出。截至5月8日,在科创50指数的ETF阵营中,科创50ETF华夏、科创50ETF易方达、科创50ETF工银、科创50ETF景顺等主流产品的年内收益率普遍超过20%。

在中证2000ETF方面,中证2000ETF博时以20.52%的年内收益率领跑,中证2000ETF华夏、中证2000ETF华泰柏瑞等产品年内收益率也接近19%。而在科创创业50ETF产品线中,科创创业ETF易方达今年以来回报率达23.73%,科创创业ETF国泰以及南方基金、银华基金等公司的产



是要围绕利润兑现顺序、成长估值切换和扩产资本支出外溢三条线去看待。”永赢基金基金经理蔡路平表示。

在吴昊看来,海外科技核心资产的持续强势为A股投资提供了如下前瞻性启示:一是对产业链周期的判断应关注需求持续性;二是A股映射方向应优先结合“高上游定价权+扩产弹性”,即聚焦HBM/DDR5材料与设备、企业级SSD主控芯片等核心环节;三是周期

4 亦有基金经理“见好就收”

随着存储相关标的短期内积累了较大涨幅,市场情绪不可避免地释放了“恐高”的信息。

有公募基金销售人员对证券时报记者透露:“近期科技主题产品卖得很好,但我们担心‘好发不好做’。当前科技板块估值已达历史高位,部分热门赛道市盈率分位数逼近历史99%,这也意味着,此时发行可能让资金在情绪高点集中涌入,面临高位建仓的风险。”

有个别基金经理确实选择“见好就收”,一季度内不少科技主题基金选择了减持此前涨幅较大的个股。“近期部分核心标的涨幅斜率过陡,市场资金博弈特征明显,交易拥挤度处于阶段性高位。在当前科技股单边上行的行情中,估值已经被打得很满,任何微小的负面催化,例如月度出货数据不及预期或外围宏观扰动都可能引发剧烈的获利盘兑现和估值杀跌。”华南某基金经理表示。

不过,作为重仓美股或A股的专业投资人,部分基金经理当前依旧坚定看好存储板块。

“不可否认,经过前期快速上涨,当前市场确实已经对存储产品单价的上涨预期进行了较为充分的定价,单靠价格飙升带来的边际刺激正在逐步减弱。然而,目前市场最大的认知盲区在于,严重低估了AI驱动下存储‘量’的爆发力与持久性。与过往依赖智能手机或个人电脑等传统

消费电子的线性增长不同,本轮AI存储需求是紧紧跟随大模型Tokens规模呈指数级裂变的。”田光远指出。

产业数据显示,Tokens规模每3个月即可实现翻倍。田光远认为,这种由底层算力直接转化为海量数据吞吐的增量空间是深不见底的,且目前没有任何迹象表明这一增速会被证伪。叠加供给端长达2年以上的扩产滞后期,以及HBM对传统产能的持续吞噬,全球存储市场的供需紧缺格局在2028年之前根本无法得到实质性缓解。因此,所谓的“透支”仅仅停留在表层的价格博弈,产业中长期在“量”上的成长预期远未被市场完全认知与定价。

消费品的线性增长不同,本轮AI存储需求是紧紧跟随大模型Tokens规模呈指数级裂变的。”田光远指出。

“企业估值能否获得基本面支撑,核心看三点:利润是否为可持续经营利润、盈利上修能否跑赢股价涨幅、盈利增速边际是否转弱。”蔡路平也认为,整体来看,存储板块当前的定价相对合理。2026年一、二季度存储价格涨幅持续超预期,供给端新增有效产能仍受限,AI需求和长协机制强化了盈利能见度,行业交易逻辑已从“涨价预期”进入“盈利兑现+持续性验证”阶段。



合计权重超过31%;澜起科技(7.18%)、中微公司(5.97%)、芯原股份(4.18%)、佰维存储(3.50%)、拓荆科技(3.04%)、金山办公(2.36%)、联影医疗(2.20%)则分列第四至第十位。可见,该指数前十大成份股无一例外为半导体、AI芯片、高端制造领域的领军企业。

创业板指的权重分布则更为多元化,但同样聚焦科技主线。其中,宁德时代以18.53%的权重稳居第一,光通信“双雄”中际旭创(12.18%)和新易盛(7.75%)分列第二、第三位,合计权重接近39%;东方财富(4.34%)、阳光电源(3.37%)、胜宏科技(3.31%)、天孚通信(2.26%)、汇川技术(2.24%)、三环集团(1.78%)、迈瑞医疗(1.70%)也进入了权重榜前十。在该指数的前十大成份股中,科技制造类企业占据了绝对主导地位。

多家机构指出,一季报业绩已初步印证科技领域的高景气。2026年一季度,A股非金融企业盈利增速自2021年以来首次重回两位数增长,科创板、创业板净利润均实现两位数提升,AI算力、半导体、锂电等板块的业绩高增得到了数据验证。

展望后市,多数机构持谨慎乐观态度,认为科技主线行情仍有望延续,但热点或进一步向更多细分方向扩散。

受韩国半导体龙头三星电子、SK海力士股价屡创新高提振,A股及港股市场布局韩国半导体赛道的相关基金产品,年内持续获得资金集中追捧,成为市场热门配置标的。

其中,中韩半导体ETF华泰柏瑞作为A股首只可投资于韩国股票市场的ETF,因当前QDII额度稀缺,板块投资情绪居高不下,持续出现溢价,年内涨幅达98.76%,近乎实现翻倍收益。新晋纳入南向ETF通的南方东英富时香港韩国科技+指数ETF(简称“南方港韩科技”),于5月6日正式“入通”,首日行情大幅异动,涨幅一度突破100%,盘中最高触及19.96港元。

港股杠杆类韩国半导体ETF的表现同样亮眼,南方东英2倍做多SK海力士ETF(简称“XL二南方海力士”)、南方东英2倍做多三星电子ETF(简称“XL二三星”)年内涨幅均突破3倍,产品关注度与规模同步走高。

中韩半导体ETF年内涨幅接近翻倍

伴随全球半导体产业景气周期持续回暖,板块估值与业绩共振上行。

作为A股市场唯一一只聚焦韩国半导体赛道的特色产品,中韩半导体ETF华泰柏瑞年内收益表现领跑市场。据Wind数据统计,截至5月8日收盘,中韩半导体ETF华泰柏瑞年初至今涨幅达98.76%,接近翻倍,位列全市场ETF涨幅首位,阶段性超额收益表现突出。

截至一季度末,中韩半导体ETF华泰柏瑞的第一、第二大重仓股分别为三星电子、SK海力士,且已经连续3个季度加仓,这2只个股的最新持仓市值分别为9.82亿元、8.1亿元,合计持仓占基金股票市值超过35%。

从该基金重仓标的表现来看,三星电子、SK海力士两大核心持仓标的股价屡创新高。其中,三星电子今年以来股价连续上涨,并在5月7日创下了277000韩元/股(折合人民币约1288.05元/股)的历史新高,年内累计涨幅超120%,市值也突破了万亿美元;SK海力士5月以来走势更加强劲,连续4个交易日大涨,5月8日股价同步刷新历史纪录,收盘报1686000韩元/股(折合人民币约7839.9元/股),年内涨幅逼近160%。

展望二季度,中韩半导体行业的走势或将进入“产业景气”与“宏观风险”激烈博弈的新阶段。一季报中,该基金基金经理分析,在产业层面,AI算力需求的刚性及存储芯片价格的上涨趋势为行业提供了坚实支撑,最大的不确定性仍来自地缘政治。霍尔木兹海峡能否恢复通航、中东局势是否会再度升级,将直接决定全球通胀路径与风险资产偏好,对韩国这类外向型经济体股市的影响尤为显著。面对市场热度变化,该基金年内也已发出上百次溢价风险提示,停牌次数超过50次。

“含韩”ETF规模屡破纪录

据彭博数据,5月7日韩国股市总市值正式超越加拿大,跃居全球第八大股市。背后的核心驱动力,源于AI产业浪潮赋能科技板块,叠加存储芯片步入超级周期,三星电子、SK海力士等龙头股价强势领涨。

南方港韩科技是港股通首次纳入的“含韩”科技类ETF,该产品采纳“35%韩国科技股+65%香港科技股”的配置方式,前二十大指数成份股囊括SK海力士、三星电子、SK Square、阿里巴巴、中芯国际等。该产品5月6日“入通”首日行情异动剧烈,盘中一度暴涨超100%,冲高至19.96港元后有所回落,后续两个交易日小幅收涨,年内整体涨幅达32.95%。

港股市场跟踪韩国半导体龙头的ETF同样表现不俗,且规模屡创新高。

其中,XL二南方海力士上周5个交易日连续大涨,5月8日盘中创下78.48港元的历史新高,年初至今涨幅达385.94%。彭博数据显示,截至5月7日,该基金资产管理规模再创新高,突破400亿港元,其规模在全球个股杠杆及反向产品中排名第一。

同期,XL二三星也迎来股价大爆发,5月第一周涨幅超过50%,5月8日突破139港元创新高,今年以来大涨314.78%,规模同样突破了120亿港元。

基金看好半导体高景气延续

业内分析人士认为,半导体产业链景气修复、产业政策加持及技术迭代升级,共同驱动板块持续走强。布局韩国科技股的ETF凭借赛道优势,持续收获资金配置青睐,后续板块走势及产业发展潜力仍值得持续关注。

南方东英认为,韩国科技股冲天涨幅并非虚无的估值泡沫,而是真金白银的盈利增长。三星电子、SK海力士今年以来的总回报完全是由盈利增长驱动的,看似凌厉的涨幅,实际仍未完全体现韩国科技龙头的盈利增长,呈现出“越涨越便宜”的情况。

长城半导体基金经理杨维维指出,本轮半导体的上涨,主要源于AI对于产业链的重塑,尤其是海外半导体产业链更早且更直接地受益于AI投资的拉动。A股半导体的上涨大概率不是短期的情绪催化。

永赢基金则看好存储芯片后续行情,认为这一轮周期的特殊之处在于需求端和供给端同时发生了变化,供不应求的格局一旦形成,涨价就很难在短期缓解,甚至已经成为了一个趋势,而行业的景气度也有望维持更长的时间。

半导体延续高景气 「含韩」ETF下业绩与规模双升

证券时报记者 李明珠



券商中国
ID:quanshangcn