

A股缩量调整 新能源概念逆势频创新高

证券时报记者 毛军

本周,A股震荡调整,北证50全周累计大跌7.39%,创业板指、科创50也均创1个多月来新低,上证指数3400点得而复失。周成交7.75万亿元,连续第3周缩量,为春节后最低周成交(完整周)。

虽然市场有所震荡,但两融资金进场热情依然高涨,全周合计融资净买入逾227亿元,连续第7周净买入,融资余额近来屡屡创近10年来新高。电子行业获得逾42亿元净买入,机械设备行业、计算机行业、通信行业均获得超20亿元净买入,汽车、电力设备、基础化工、国防军工等行业也都获得超10亿元净买入。仅石油石化、银行等少数行业两融资金小幅净流出。

另据Wind数据统计,机械设备行业本周获得逾216亿元主力资金净流入,汽车行业获得逾105亿元净流入,家用电器行业、电力设备行业、国防军工行业、公用事业行业均获得超30亿元净流入。电子行业主力资金全周净流出逾173亿元,非银金融行业净流出逾121亿元,传媒行业、通信行业、计算机行业、食品饮料行业也均净流出超50亿元。

市场热点方面,新能源概念贯穿全周,可燃冰板块罕见连续12个交易日上涨,本周有加速上扬的趋势,板块指数合计大涨13.7%,创2016年1月以来新高,成交较上周激增逾1倍,创3年多来最大周成交。

风电板块指数也连续3周上涨,创近10年新高;核电核能板块指数日K线连续15日收阳线,亦创近10年新高;地热能本周每个交易日都飘红,创7年多来新高;生物质能连续7周上涨,创2年半新高;光伏发电、绿色电力等板块本周均有所上涨,并都创阶段性新高。

本周申万一级行业融资净买入情况			本周沪深两市融资余额环比增长超50%个股		
行业	融资净买入额(亿元)	证券代码	证券简称	融资余额变化(%)	最新融资余额(万元)
电子	42.35	002946.SZ	新乳业	128.74	6338.66
机械设备	24.08	688190.SH	云路股份	125.86	17977.05
计算机	21.66	300353.SZ	东土科技	83.10	132724.90
通信	20.73	301191.SZ	菲菱科思	69.38	24704.26
汽车	17.68	688251.SH	井松智能	67.94	7623.13
电力设备	17.51	603375.SH	盛景微	66.80	11866.17
基础化工	14.56	301365.SZ	矩陣股份	65.36	13521.96
国防军工	11.51	301335.SZ	天元宠物	64.56	9971.07
非银金融	11.13	603271.SH	永杰新材	62.36	11165.31
有色金属	7.52	600377.SH	宁沪高速	60.02	3722.33
医药生物	7.24	688225.SH	亚信安全	58.17	12771.09
传媒	6.66	600403.SH	大有能源	54.94	5186.06
交通运输	4.35	300918.SZ	南山智尚	53.29	34271.17
家用电器	3.29	301107.SZ	瑜欣电子	52.09	5845.19
商贸零售	2.98	300971.SZ	博亚精工	52.01	9733.58

数据来源:Wind 毛军/制表

近来,新能源领域利好消息不断。本周,中国能建在北京举办“新型能源体系高端论坛”,旨在聚焦新型电力系统、储能、氢能、人工智能等重大战略方向,分享前沿技术发展动态,研讨行业未来发展趋势,共同探讨加快推动新型能源体系规划建设。

中国能建党委书记、董事长宋海良在论坛上倡议,聚焦“AI+能源电力”系统发力,深入推进大数据、大算力、大模型与能源电力全产业链系统融合,贯通“能源+”“绿色+”“数智+”产业基座,持续深化“四大融合”,大力培育和发展能源新质生产力。

国家能源局20日发布的全国电力工

业统计数据显示,截至2025年2月底,全国累计发电装机容量34.0亿千瓦,同比增长14.5%。其中,风电、太阳能发电合计装机容量达14.56亿千瓦,规模首次超过火电,占全国发电装机容量的42.8%。

此外,2月初,国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》,提出深化新能源上网电价市场化改革,推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全部进入电力市场,上网电价通过市场交易形成;同步建立支持新能源可持续发展的价格结算机制,区分存量和增量项目分类施策。

太平洋证券称,AI大时代给新能源产

业链带来变革性机会。在未来AI大发展的时代背景下,新能源产业链有望与AIDC、人形机器人、低空经济深度融合,共同推动社会的智能化升级,同时把产业链的成长空间打开。

展望后市,中信建投指出,业绩期市场更容易出现观望情绪,尤其估值处于高位时,业绩期的“去伪存真”,板块表现面临分化。“真景气”不惧扰动,而业绩兑现低预期的高估值概念则面临退潮风险。2005年以来4月、10月业绩期,阶段高市盈率指数跑输低市盈率指数的概率在60%以上。但并不意味着高估值板块必然回调,业绩是股价的试金石,超预期兑现反倒有可能成为行情再度上攻的催化剂。

机构一周6次“叩门” 塔牌集团成“香饽饽”

证券时报记者 聂英好

本周(3月17日至21日)A股主要指数整体陷入回调。上证指数本周累计下跌1.60%,收于3364.83点;深证成指本周跌2.65%、创业板指跌3.34%。

盘面上,申万一级行业涨跌各半,本周石油石化、公用事业和煤炭等行业涨幅居前,计算机、传媒、商贸零售等行业跌幅居前,上周领涨的美容护理行业,本周下跌4%。主题题材上,深海科技、油气开采、天然气以及风力发电等板块表现活跃。

本周机构调研热情不减,截至3月21日收盘,共有137家上市公司披露机构调研纪要,塔牌集团、盛美上海两家公司接受超百家机构调研。

从赚钱效应来看,本周机构调研个股跌多涨少,仅有超三成公司实现正收益。天海防务以25.23%涨幅位居榜首,聚杰微纤、海油工程、恒辉安防、科兴制药等七家公司涨超10%。

从热门调研标的来看,塔牌集团为当之无愧的机构调研“香饽饽”,周内共接受6次机构“叩门”,参与调研的机构达154家。塔牌集团是一家以水泥为主业的集团公司,主要从事各类硅酸盐水泥、预拌混凝土的生产和销售。

市场近期较为关注工业和信息化部出台的超产管控政策,在调研中,机构问及塔牌集团7条4500t/d以上新型干法旋窑水泥熟料生产线是否符合产能管控要求,以及该公司是否有补产能计划。

塔牌集团介绍,该公司2025年制定的经营目标为实现产销水泥1630万吨以上,这个产销目标已先行按照年度管控产能要求和行业错峰停窑的时间制定,能够符合超产管控要求。“考虑到未来水泥需求将进一步下降,我们相信目前水泥生产线的产能应该能够满足市场需求,除计划将2024年关停的2500t/d的产能置换到公司惠州龙门基地外,其余暂无补产能计划。”塔牌集团高管表示。

盛美上海本周接待146家公司调研,该公司深耕集成电路设备产业,是一家半导体清洗设备公司。盛美上海先后开发了前道半导体工艺设备、后道封装工艺设备以及硅材料衬底制造工艺设备等。

由于硫酸清洗设备是未来两年的增长亮点,机构在调研中询问该公司在中国的硫酸清洗设备市场份额,以及公司对硫酸清洗设备未来的业绩贡献目标。

盛美上海回应称,该公司对高温硫酸产品在未来中国市场的扩张持乐观态度,其硫酸清洗设备能较好满足客户各类差异

化需求,凭借差异化技术优势,该公司在高温(大于170°C)硫酸清洗设备及中低温硫酸清洗设备市场具备强劲竞争力,已经在多家客户端完成了大生产线验证。今年盛美上海的目标是Tahoe清洗设备在海外市场获得更好反响,为该公司营收做出贡献。

此外,机构还关注盛美上海对先进封装设备细分行业的景气度研判。该公司表示,尽管2024年封装领域在中国市场的成长较为有限,但盛美上海的电镀设备仍然取得不错的进展。盛美上海对电镀设备在先进封装领域的应用前景持乐观态度,同时期待其能实现显著增长。

楚江新材、东阿阿胶、科兴制药等7家公司接待50家以上机构调研。楚江新材以精密铜板带为基础,通过自主研发及兼并收购等策略,不断拓展至高端铜导体材料、铜合金线材、精密特钢等领域。由于在机器人领域有相关布局,楚江新材引来众多机构关注。

当被问及铜基材料产品在机器人领域的新应用时,楚江新材回复表示,其子公司

安徽鑫海高导“新能源汽车及机器人电子信号通讯用超细铜导体产业化项目”,成功实现双零级超细径多股微细伸裸铜/镀锡铜导体技术突破,直径0.05~0.08mm的双零级超细径多股微细伸裸铜/镀锡铜导体正式通过实验室检测,已具备规模化量产条件。

“该款产品正配合国内知名大厂,进行机器人用伺服电机内镀锡铜导体的送样认证工作。”楚江新材负责人介绍称。

此外,楚江新材的铜基材料产品在AI算力领域也有应用。据该公司介绍,镀锡铜线编织屏蔽层因可有效抵御线缆附近电源线、电器设备产生的电磁干扰,被广泛应用于通信电缆、控制电缆、电力电缆中。

目前,楚江新材子公司安徽鑫海高导研发的0.10mm规格级的编织并线锭已实现全面量产,并在稳步提升编织用镀锡并线锭产能中,产品已与国际知名企业达成战略合作协议,签订年度采购订单,产品广泛应用于高速链接铜缆数据屏蔽层、5G通信、新能源汽车、AI算力等领域。



已故“亚洲股神”李兆基共投资7家上市公司 “恒基系”总市值达2565亿港元

证券时报记者 钟恬

恒基地产(00012.HK)于3月17日发布讣告,集团创办人李兆基逝世,享年97岁。

李兆基为香港企业家、爱国商人。其于1995年至1997年在《福布斯》富豪榜上连续3年成为华人首富、亚洲首富,并连续两年在全球富豪榜保持第四位。其于1995年获得“亚洲企业家成就奖”,同年获得香港特别行政区政府颁授的“大紫荆勋章”。2020年,李兆基以304亿美元财富成为《福布斯》香港首富。据《福布斯》公布的2025年度香港50大富豪榜,李兆基排第二位,身家涨8.1%至292亿美元(约

2277亿港元),仅次于李嘉诚的2909亿港元身家。

作为香港四大家族一代创始人,李兆基不仅被视为“地产大亨”,也凭其独到投资眼光更获得“亚洲股神”“香港巴菲特”的美誉。2004年,75岁高龄的他注资500亿港元成立兆基财经企业公司,强势进军股市。令人惊叹的是,短短3年时间,他就将基金规模从500亿港元迅猛扩充至1200亿港元,投资业绩颇为惊悚。

当然,值得一提的还是其恒基系商业版图。李兆基以地产起家,于1973年创立恒基兆业地产有限公司,并于1981年成功登陆资本市场,股票简称“恒基

地产”。随着恒基地产不断发展,业务逐步多元化,透过分拆或收购壮大商业王国。目前恒基系旗下拥有7家上市公司,以恒基地产为旗舰,业务广泛布局,深度渗透到多个与港人生活息息相关的领域,包括香港中华煤气(00003.HK)、港华智慧能源(01083.HK)、香港小轮(00050.HK)、美丽华酒店(00071.HK)、恒基发展(00097.HK)以及阳光房地产基金(00435.HK)。以3月21日收市价计算,恒基系7家上市公司总市值合计达2565亿港元。

其中,中华煤气是香港历史最为悠久的公用事业机构之一,目前市值约1233

亿港元。中华煤气在香港能源供应领域占据着无可替代的重要地位,是香港唯一的煤气生产、输送及供应商。

值得一提的是,与很多豪门创始人去世后引发争产案不同,李兆基生前早作规划,避免了类似“剧情”。李兆基在2019年5月卸任恒基兆业主席,由儿子李家杰、李家诚接管,他转任执行董事,逐渐淡出公众视野。李兆基早年已部署好两名儿子接班工作,安排好李家杰掌管内地,李家诚则打理香港业务,二人接任至今角色不变。因此,李兆基逝世后,恒基系7家上市公司均股价稳定,没有出现大起大落。

业绩验证期投资 要“脚踏实地”

林隆鹏

近期A股市场呈现震荡格局,市场风格轮动有所加速,但主题投资热度居高不下。进入3月下旬,市场进入财报披露季,叠加经济数据反复、外需扰动增强,投资者需从“仰望星空”转向“脚踏实地”,以业绩确定性和估值匹配度为核心,挖掘结构性机会。

2月社融数据显示信贷总量扩张但结构偏弱,企业中长期贷款占比回落,居民端信贷需求仍待改善。CPI(消费者物价指数)同比增速低位徘徊,反映内需复苏动能不足。尽管地方生育补贴等政策持续出台,但其对经济的拉动作用更多体现为结构性而非全局性。

但市场已看到决策层扭转经济形势与支持资本市场的决心,且中国经济发展充满韧性,短期股指下行风险同样有限,股指呈现横盘震荡的概率较大,投资者可调仓不空仓,策略上更重视增长逻辑与业绩变化。

再观察市场风格,可以发现当前市场大小风格分化仍处于历次春季躁动的高点水平。计算机、机械等热门主题行业换手率达历史高位,部分中小市值个股估值与业绩增速明显偏离,交易结构亟待优化。从日历效应来看,A股存在明显的“财报效应”,即财报披露期(4月/7月/10月),业绩增速对股价的影响要明显高于其他月份,而3月下旬是重要过渡期,历史经验看中小市值风格的胜率与超额收益均有所回落。

结构行情机会可以分为三大类:科技创新、红利资产以及顺经济周期行业。财报披露期将至,业绩验证期已来,科技板块的情绪高点已经过去,当下市场关注点可能处在顺经济周期行业,并慢慢转向红利资产方向。因此,短期市场配置要重视业绩与估值匹配度,从三条主线把握结构性机会:

主线一,内需政策催化,低估值与低交易拥挤的顺经济周期资产迎来修复,包括受益人口政策加码的消费板块,如商贸零售、乳品等行业;受益供给侧治理加码,供需格局有望改善的周期行业,如有色、基础化工、钢铁、建材。主线二,临近4月财报季,关注一季报业绩,家电、新能源、汽车(含摩托车)、工程机械等行业龙头业绩值得期待。主线三,科技“转型牛”主线确立,产业趋势明确的军工、AI基础设施及智能驾驶仍可关注。

总之,当前市场处于政策预期与业绩验证的交织期,投资者需在“躁动”与“务实”间取得平衡。在财报季重要过渡期,唯有立足基本面、深挖业绩确定性,方能穿越迷雾,把握结构性行情中的阿尔法机会。短期建议增配顺经济周期方向中的估值修复标的以及红利资产,中期继续锚定科技产业变革的星辰大海。

(作者系国泰君安证券研究所首席市场分析师)

北证50指数走势的启示

桂浩明

相比上证指数,了解北证50指数的投资者比较少。但仔细观察北证50指数这几年走势,还是能够从中得到不少启发。

北证50指数是以2022年4月29日为基期,当年11月21日正式推出。在2023年10月之前,其走势基本是向下的,曾经下探到700点附近,比基数1000点下跌近30%。不过,北交所随后启动改革,其重点之一是提升其流动性,从而促成了一波行情的产生。当时沪深两市大盘持续下跌,但北证50指数逆势向上,并在2023年11月收复1000点大关。

不过随后它又从这个相对高位回落,在2024年9月中旬跌破600点,创了历史新低。2024年9月24日,A股市场在政策推动下全面反弹,北交所股票也当仁不让,很快就把指数推高到1400点以上,区间涨幅远大于沪深两市主要指数。沪深市场在行情启动后两周,也就是2024年的10月上旬就创出本轮反弹高点,但是北证50指数则是连涨3个月,在11月才创出新高。此后它也随大盘调整,但下行的幅度明显小于沪深两市。

进入2025年,北证50指数再次显现了其强势特征,目前已经逼近1400点,距离历史高点仅一步之遥。

从北证50指数的走势中,投资者能获得哪些启发呢?北交所创立时间不长,其重点选择专精特新“小巨人”企业上市,这使得其上市公司的构成中属于新经济的比例较高,容易得到各种市场题材的眷顾,在时下科技股引领的行情中,自然更容易有所表现。

另外,北交所上市公司体量普遍比较小,市值不大,作为中小型股票,一般会有较大的价格弹性。在当前的市场环境下,一旦人气被调动起来,它就会成为很多资金追逐的对象。北交所运行初期,流动性不足是个大问题,现在监管部门出台政策,为各类增量资金的流入创造了条件。北交所的流动性已经得到了很大改善,一些热门股票的换手率完全可以媲美科创板以及创业板。同时,由于其股价涨跌幅更大,有利于提升活跃度。

当然,过大的价格震荡也未必是好事情,但作为一个初创市场,这样的过程也是发展中必须要经历的。此外,北交所上市公司的业绩与成长性总体来说也是不错的,在大幅度上涨后,现在的估值水平也只是略高于科创板,与创业板接近。由于上市公司的发展阶段不同,此时的北交所上市公司在理论上的确更加具有想象力,这也是北证50指数明显强于沪深各类重要指数的原因之一。

北证50指数的良好表现,表明成长类股票在当今市场中有着更好的表现机会,也受到各路资金的欢迎。保持足够的流动性,也是它维系良好运行态势的重要前提。当然,沪深交易所所担任的角色与之不同,它们在具体政策安排上也会有一定的差异。但改善上市公司结构以及提高流动性的要求是共通的,只要在这方面有更大努力,相关指数也会不断向上。

(作者系市场资深人士)

