

避险情绪致融资余额下降 A股三大板块无惧震荡

证券时报记者 毛军

本周,A股先抑后扬。周一在美国所谓“对等关税”政策冲击下,A股跟随全球市场暴跌而重挫,但随后A股展现出极强的韧性,连涨4日,北证50指数率先收复所有失地,科创50周五也补充周一向下的跳空缺口。

周成交量急剧放大至逾8万亿元,显示投资者抄底踊跃。不过,周五出现明显缩量上涨走势,显示市场追高意愿不足,后市或仍有震荡。

在市场剧烈震荡中,融资客避险情绪大幅上升,融资余额一度跌破1.8万亿元。其中周一融资净卖出近480亿元,创2015年以来近10年最高,周二再度大幅净卖出逾386亿元,全周合计净卖出逾896亿元,为历史第8大周净卖出。

行业方面,仅有农林牧渔和银行2个行业本周获得融资净买入,分别为14.06亿元和9.97亿元。电子行业成为融资客抛售的重点,全周大幅净卖出近170亿元,计算机也遭净卖出逾108亿元,通信、电力设备、机械设备、汽车等净卖出均超50亿元。

市场主力资金抄底意愿积极,Wind数据统计显示,电子、农林牧渔、商贸零售3行业均获得主力资金净流入逾百亿元,交通运输、食品饮料、计算机、国防军工也都获得超50亿元净流入。医药生物、机械、有色金属、公用事业、非银金融等也净流出超20亿元。

市场热点方面,前半周农业股抗跌,其中种业概念表现极其强势,板块指数单日涨幅,单日成交、最高点位、周成交等多项指标创历史新高,虽周五有所回落,但全周涨幅仍高达逾21%。秋乐种业罕见的连续3日30%涨停,神农种业、万向德农等也一度走出连板行情。

粮食概念、种植业、养殖业、农产品加工等相关板块也跟随逆市走强,全周均获得不俗涨幅,远大控股、北大荒、新赛股份均走出连续涨停行情。

本周,中共中央、国务院印发的《加快建设农业强国规划(2024—2035年)》强调,以农业关键核心技术攻关为引领,以产业急需为导向,加快以种业为重点的农业科技自主创新,推进重大农业科技突破,以发展农业新质生产力推进农业强国建设。

国金证券表示,近期在关税政策的影响下,大宗农产品价格出现较大波动,而在外部环境不确定性较强的背景下,我国持续推行种业振兴、通过提高粮食单产提升产量。在加强国内粮食安全的背景下,转基因种子商业化落地持续推进,转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价,从而带动龙头种子企业量利齐升,建议关注

本周沪深两市融资余额环比增幅超50%的个股

证券代码	证券简称	融资余额变化(%)
300979.SZ	华利集团	172.54
301156.SZ	美农生物	160.31
300189.SZ	神农种业	72.67
603210.SH	C 泰 鸿	72.13
603257.SH	C 瑞 林	67.59
603565.SH	中谷物流	65.49
000822.SZ	山东海化	62.25
001328.SZ	登康口腔	61.89
000582.SZ	北部湾港	61.47
300203.SZ	聚光科技	59.14
300892.SZ	品渥食品	58.01
002471.SZ	中超控股	57.82
603103.SH	横店影视	56.32
301228.SZ	实朴检测	55.67
603317.SH	天味食品	53.72
301256.SZ	华融化学	50.82
600729.SH	重庆百货	50.55



数据来源:Wind 毛军/制图 图虫创意/供图

具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

后半周,商贸零售概念发力,一般零售、新零售、免税概念、医药商业等板块集体大涨,国芳集团连续6日涨停,欧亚集团连续3日涨停,南宁百货、汇嘉时代等也纷纷大幅上攻。

中国商业联合会公布最新数据显示,4月份,中国零售业景气指数为50.5%,环比上升0.3个百分点,同比上升0.1个百分点,连续2个月上升。

中信证券指出,以变求生的调改浪潮在全国范围内开展,当前阶段提升货品质量和服务体验是核心要义,从中长期看,线下零售有望通过打造渠道品牌价值在一定程度上分享营销价值,提升盈利空间和成长确定性,从而有望打破固有估值框架,以获价值重估。重点关注改革深入、步伐领先的线下零售标的。

此外,黄金股在金价连续大涨的带动下大幅走强,板块指数周一低开后快速反弹,随即连

续4日上涨,逼近历史高点。赤峰黄金创历史新高,西部黄金创3年新高,四川黄金、山东黄金等也纷纷创阶段性新高。

展望后市,国联民生称,短期内,关税风险仍未消退,市场波动仍大,仍需等待市场企稳。当前全球市场共振仍较强,需要等到全球主流市场开始出现分化后,市场才会交易各自的主逻辑。中期看,市场流动性的恢复和政策的进一步指引可能是后续市场的重要变量,如果后续政策较为积极,市场流动性获得补充,市场或开启快速反弹。

太平洋证券认为,当前贸易冲突短期难以结束,稳内需必要性提升,以类债券的红利、消费(包括养殖)将有相对收益,同时科技作为中美博弈的必要方向,也是重要主线。后续行情预计转入震荡,红利、消费、科技三者轮动的概率较大。

机构调研频率上升 电子元件行业备受关注

证券时报记者 聂英好

本周,美国政府宣布对全球贸易伙伴加征所谓“对等关税”,引发全球金融市场剧烈波动。

A股盘面上,周内农林牧渔、食品饮料、商贸零售以及交通运输行业维持上涨,其中进口依赖度较低的农林牧渔行业以5.15%的涨幅领涨全行业,其他三个行业实现微涨。下跌方面,电力设备、家用电器、汽车等行业领跌,跌幅均超8%。主题题材上,离境退税、乳业、一号育种等题材表现活跃。

本周机构调研情绪骤然升温,截至4月11日17时,周内共有220家上市公司接待机构调研。从赚钱效应来看,本周机构调研股中仅有30家公司实现正收益,其他公司股价悉数收跌。

本周机构密切关注立讯精密、安克创新、水晶光电、沪电股份以及鹏鼎控股等电子元件行业的公司,这几家公司都接受了百家以上机构调研。其中,立讯精密成为本周机构最关注的公司,参与该公司调研的机构达500家。

在美国加征关税的影响下,苹果手机或面临涨价,立讯精密作为苹果产业链上的重要企业,机构密切关注关税政策对该公司的影响,以及其应对措施与未来布局。在调研中,立讯精密管理层表示:“立讯精密国内制造的只有很少一部分成品出口到美国,这部分略有影响。公司会观察未来关税落地情况,相信客户会要求将这部分出口美国的产品移到相对关税比中国低的地方,这会带来一些挑战。”

目前,立讯精密已在越南、印度尼西亚、马来西亚、泰国、美国、墨西哥等国家与地区搭建产能基地与研发中心,就近服务客户,提升产品成本优势。立讯精密方面表示,其消费电子海外扩充计划会优先考虑东南亚。“除非越南的关税比其他国家地区高很多,否则消费电子过去多年大部分在越南的产能再转移出去的可能性很小,打破现有格局将会徒增品牌方

的成本。”

立讯精密高管还表示,按照常规贸易规则,所有硬件制造厂商都不会承担关税、物流、仓储等成本,这些不是硬件供应商需要考虑的。过往遇到关税问题,都没有出现客户让供应商承担关税的情况。

智能硬件企业安克创新本周接待了262家机构。在调研中,该公司表示已全面启动应对中美关税政策动态变化的机制,并致力于将挑战转化为发展契机。

据了解,对于新一轮关税加征的影响,安克创新拥有良好毛利率和品牌黏性,已做好充分准备。应对措施包括提升核心竞争力、全链条降本增效、探索新兴市场增量等。在新品类和新市场的拓展方面,没有减缓计划,且开拓力度加大。

水晶光电本周接受了229家机构调研,该公司为苹果手机摄像头模组供应商。水晶光电管理层回应机构表示,该公司属于上游元器件供应商,量产的产品没有直接出口到美国,涉及出口美国的目前只有一些样品打样,打样也是因为该公司和北美大客户的创新性技术研发,营收占比极低,所以基本上不受关税直接影响。目前,该公司未收到核心客户由于关税政策调整带来的订单计划、价格调整的信息。

同时,水晶光电越南二期生产基地正在逐步投产中,越南生产基地也没有量产产品直接出口美国,不受关税直接影响。

“公司在消费电子产业链主要供应元器件类产品,产品的单价基本在几元到十几元人民币,对于这类元器件的产品,关税转嫁对于客户在关税整体承担上的占比其实是微乎其微的,意义并不大,这是一个客观的事实。”水晶光电高管在调研中回应表示。

与此同时,水晶光电表示,该公司是全球领先的光学薄膜产业化基地,除了智能手机,其产品在汽车、安防监控、相机、无人机、智能家居等领域均有出货,并且积累大量长期、稳定的客户群体,只要市场需求存在,光学行业依旧具备广阔的市场前景。

机构投资者 去哪儿

公募REITs快速发展意义重大

桂浩明

国内的公募REITs起步不是很早,在2021年推出后由于产品稀缺,一度在二级市场被炒作,价格的大起大落对其发展也带来了某些不利的影响,好在经过这几年的调整,公募REITs不但在制度建设上有了很大的进展,其运行环境也有相应的改善,实现了快速发展。

在2023年共发行了5只公募REITs产品,而在2024年这个数字达到了29只,今年前两个月就发行了4只。与此同时,公募REITs在资本市场上也获得了较高的认同,截止至上周五,表征公募REITs走势的中证REITs全收益指数今年的涨幅已经超过11.38%,是同期证券市场上表现最好的指数之一。

公募REITs的快速发展,不仅仅是丰富了国内资本市场的产品供给,为投融资双方搭建了新的联系桥梁,更是在建设多层次资本市场、金融支持实体经济方面发挥了很好的作用,因此意义重大。

近两年来,受多方面因素的影响,A股市场的IPO节奏有所放缓,同时股权融资的重点也是向硬科技企业倾斜。这样一来,从事传统基础产业的企业进行股权融资的环境就不是特别好。这种状况其实也不是国内独有,在海外成熟市场,传统基础产业的企业搞股权融资也是困难重重。此时一般的解决方法是发行企业债券,但在境内市场,投资者对国债、金融债的认同度是比较高的,但对于企业债就比较一般了,特别是前几年出现过一些企业债爆雷的现象,而现在的债券利率一般又不是特别高,因此企业债的发行往往不是很顺利。

而公募REITs就是在这样的背景下诞生的,它的优点在于有明确的底层资产,还本付息的现金流有充分的保障。另外由于是金融机构按市场化原则发行,通过专业化管理能够有效地开展投前投中与投后管理,产品的风险度相对比较低。还有就是通常在正常条件下,REITs的预期收益率相对债券等其它固收类产品还是比较高的。

无疑,在现阶段公募REITs对于风险偏好不那么高的投资者而言有着不小的吸引力。也正是基于这样的实际,从2021年开始监管部门批准了公募REITs的发行,其资产类型也从最初的交通、园区、仓储等基础设施扩展到消费、水利、市政等基础设施,这样也就大大增加了公募REITs的投资范围,为更多发展前景良好、盈利能力稳定的基础设施项目提供了融资渠道,达到了多赢的效果,进而对基础设施建设起到了推动作用。

此外,国内投资市场现在面临的一大问题是资产荒,即符合投资者需求的优质资产相对于庞大的资金而言显得较为稀缺。国债价格几度被炒高,10年期国债收益率率降到1.8%还没有能够完全止住跌势,反映出市场对于稳健型的金融产品有着巨大的需求。此时,对那些风险承受能力不太高,但又不愿意投资低收益品种的投资者来说,公募REITs就是一个能够兼顾风险与收益的投资选择。客观而言,现在国内有这种需求的资金不少,像企业年金、个人养老金等,都是公募REITs的潜在客户。所以公募REITs一旦更大规模地发展起来,对于满足特定的投融资双方的需求,都是一件好事。

从更长远的角度来看,实体经济的快速发展,需要金融行业提供更多的融资支持,而满足广大居民对于增加财产性收入的要求,也是金融人民性的一种体现,良性运行的公募REITs有望发挥其应有的作用。

去年以来,中国证券市场的面貌发生了很大的变化,各项规章制度不断完善,长期资金逐步入市,市场生态逐渐向好。其中,股票市场的变化无疑是最为引人关注的,像公募REITs市场,同样也出现了积极的变化,抓住这个变化,也令投资者收益颇丰。而更为重要的是,公募REITs的快速发展,其意义远远超过其自身的范畴,有望在投融资领域打开一个新的天地。对此,相信每个市场参与者都是乐见其成的。

(作者系市场资深人士)

港股医药生物强势反弹 多家公司回购股份

证券时报记者 钟华

4月11日,港股市场上医药生物板块呈现强势反弹的态势,涨幅令人瞩目。其中,北海康成-B一马当先,大涨28.68%,乐普生物-B涨16.21%,来凯医药-B涨14.16%,歌礼制药-B、康方生物、和铂医药-B、复宏汉霖等涨幅也均超过10%。

近期受美国所谓的“对等关税”政策影响,该板块股价普遍重挫。对于板块出现强势反弹,综合各大券商分析,主要得益于政策面释放积极信号,行业自身创新驱动发力,以及市场资金流向转变等因素。

值得一提的是,近期多家医药生物企业开启了股份回购计划,包括歌礼制药、和铂医药、德琪医药等,彰显了企业对自身价值的认可以及对未来发展前景的坚定信心,因此这些股票也成了这波反弹的急先锋。

领涨个股表现出色

来凯医药-B近日发布公告称,公司已就LAE102针对肥胖症治疗适应症,向美国食品药品监督管理局(美国FDA)提交新药临床试验申请(IND)临床方案修订版。2024年4月,LAE102获得美国FDA的IND批准,用于治疗肥胖症患者。

2024年11月,公司与礼来公司签订一项临床合作协议,旨在支持和加速LAE102针对肥胖症治疗的全球临床开发。礼来将负责在美国执行I期研究(美国I期临床试验)并承担相关费用,而公司保留LAE102的全球权益。据透露,美国I期临床试验预计将于2025年第二季度启动。

根据近日发布的2024年年报,乐普生物凭借普佑恒(普特利单抗注射液,HX008)的爆发式放量,全年实现收入约3.68亿元,商业化能力进一步强化。作为公司营收增长的绝对主力,普佑恒年内收入高达约3亿元,较2023年1亿元的历史基数实现2倍的跨越式增长。同时,CMG901许可的里程碑收入约2200万元,CDMO收入约4550万元,共同推动公司现金流进入良

性循环。

乐普生物主要市场在中国,专注于肿瘤治疗领域的生物制药研发,特别在靶向治疗及免疫治疗上有创新成果。该公司拥有完整的药物发现、临床开发CMC及GMP合规生产的端到端能力,并已经建立了专业的销售和营销团队,旨在满足临床需求,提供优化和创新的药物解决方案。

事实上,今年以来医药生物板块走出了不少牛股,其中德琪医药-B今年累计涨幅达3.11倍,和铂医药-B也累计上涨2.84倍。

多家企业开启回购

在板块强势反弹的同时,不少医药生物企业也通过回购股份的方式,向市场传递积极信号。

歌礼制药-B近期回购动作频繁。公司公告,于4月11日,通过集中竞价交易回购10万股,回购金额53.34万港元,最低成交价为5.13港元,最高成交价为5.43港元;截至4月3日,已回购股份5083万股,占回购授权决议通过时已发行股份的5.0191%。这一系列回购行动,体现了公司管理层对公司价值的高度认可,也极大地增强了投资者的信心。

和铂医药-B在4月1日以174.32万港元,回购20万股份,每股回购价格在8.54至9港元之间。根据回购授权的决议,公司可回购的股份总数为7689万股,已回购股份1290万股,占回购授权决议通过时已发行股份的1.678%。公司于同日根据2020年11月23日采纳及获公司股东批准的首次公开发售股份奖励计划,发行109.53万股普通股以满足股份奖励。自2025年至今,公司累计拿出2.4亿港元用于股份回购,显示了对股东利益的重视以及提升公司价值的坚定决心。

德琪医药-B在4月7日董事会决议动用股份回购授权,计划根据市值不时于公开市场按最高总价4000万港元回购股份。此次回购股份数量最多为6748.89万股,约占已发行股份总数的10%。公司将其内部资源为建议股份回购

提供资金。后续董事会会根据回购当时的市况及集团的资本管理需要,将回购的股份注销或由公司持作库存股份。该回购计划基于2024年6月14日股东大会上通过的决议,彰显公司对自身业务前景的充足信心。

板块前景看好

交银国际认为,市场对于关税对医药板块的影响存在过度担忧,目前超跌严重,但情绪波动或许将在短期内持续。考虑到医保丙类目录等利好政策有望正式落地,板块回调后估值仍处历史低位,其建议在投资情绪企稳后可关注短期催化剂丰富、盈利高增长或盈亏平衡时间点明确、估值有较大修复弹性的创新药公司,以及存在“业绩增速+估值倍数”共同修复潜力的处方药企。此外,后续促消费+鼓励生育政策出台,有望推动消费医疗相关公司在下游需求、盈利增长预期和估值上的进一步修复。

在方正证券看来,随着中美关税战的加剧,拥有全球化产能的医药企业将面临压力缓解的机会,这意味着那些能够在全球范围内布局生产设施的企业将受益,而创新药企业通常具备较强的国际化能力。此外,内需的重要性日益凸显,对于那些能够满足国内市场需求的创新药物来说,将迎来更大的市场空间。

同时,政策层面的支持也不可忽视,例如药品试验数据保护制度的出台,将有利于促进创新药的研发和上市,从而为相关企业带来长期的增长动力。

万联证券认为,近日北京市医保局、市卫生健康委等九部门发布《北京市支持创新医药高质量发展若干措施(2025年)》,深圳市发改委、卫健委等联合发布《深圳市全链条支持医药和医疗器械发展若干措施》,加强对创新药械研、产、审、用全链条政策支持。政策重点支持创新药械发展,通过资金支持、优化审评审批时限等为创新药械提供了“研发—审批—支付”全链条支持,鼓励创新,加速国产替代,创新药械值得重点关注。