

集运期货合约价格飙升 航运港口概念股全线大涨

证券时报记者 毛军

本周,A股冲高回落,先是在中美经贸关系缓和的利好带动下,各股指纷纷创出阶段性新高,后在短期获利盘回吐压力下又逐级调整。全周成交呈现逐步萎缩的趋势,日均成交较上周有所下滑,显示市场追高意愿不足。

融资余额与融券余额同步攀升,全周融资净买入约43亿元,连续第2周净买入。融券余额则达到近118亿元,创2个月来新高。国防军工、机械设备、通信3个行业本周均获得超10亿元融资净买入,医药生物、电子、交通运输等行业也获得超亿元净买入。汽车、计算机、食品饮料等行业则被融资客净卖出逾亿元。

另据Wind数据统计,基础化工、机械设备、非银金融等5个行业本周获得逾百亿元主力资金净流入,医药生物、有色金属、国防军工、电力设备等行业也获得超50亿元净流入,纺织服饰行业则连续14日获得净流入。仅电子、房地产、钢铁3个行业本周主力资金出现净流出。

市场热点方面,欧线集运期货主力合约在中美关税政策调整及传统运输旺季来临双重刺激下再度涨停,全周最大涨幅高达52%。

集运期货合约价格的飙升,也带动航运港口概念股全线大涨,板块指数连续跳空高开高走,创半年多来新高,成交量较上周急速增加200%以上。国航远洋周最高涨幅一度超过100%,即使后有所回落,周涨幅仍高达89%。宁波海运、宁波远洋、南京港、连云港等均连续4日涨停。

信达证券表示,关税下调幅度远超市场预期,叠加欧美传统运输旺季临近,货主企业出于降低关税成本和赶工交货的双重考虑,可能集中启动“抢运”操作,短期内亚欧、跨太平洋航线货量或现脉冲式增长。

大金融股本周一度异动拉升,先是银行股稳步上升,板块指数连续4日创历史新高,农业银行、上海银行、江苏银行、成都银行等批量刷新历史纪录(复权,下同),青农商行、杭州银行、青岛银行等亦创多年新高。

2月14日,券商、保险、多元金融、互联网金融等也群起放量大涨,带动大盘指数创出新高。

本周申万一级行业融资净买入情况

行业	融资净买入额(亿元)
国防军工	16.97
机械设备	12.49
通信	10.84
医药生物	9.56
电子	7.12
交通运输	6.48
非银金融	6.29
电力设备	2.30
轻工制造	2.13
环保	1.87
有色金属	1.76
房地产	1.26
美容护理	1.18
家用电器	1.16
社会服务	0.66
纺织服饰	0.64
基础化工	0.11
煤炭	0.09
建筑材料	-0.24
综合	-0.52
钢铁	-0.72
银行	-1.70
石油石化	-1.81
商贸零售	-2.16

本周融资余额环比增加50%以上个股

证券代码	证券简称	融资余额变化(%)
873169.BJ	七丰精工	416.60
301317.SZ	鑫磊股份	280.96
300607.SZ	拓斯达	274.44
688552.SH	航天南湖	145.45
834765.BJ	美之高	132.22
833230.BJ	欧康医药	131.73
872351.BJ	华光源海	122.60
833171.BJ	国航远洋	85.78
301376.SZ	致欧科技	85.35
000565.SZ	渝三峡A	76.83
836942.BJ	恒立钻具	74.86
688375.SH	国博电子	74.43
873339.BJ	恒太照明	68.87
873527.BJ	夜光明	62.93
920108.BJ	宏海科技	62.09
302132.SZ	中航成飞	61.35
301559.SZ	中集环科	60.70
002190.SZ	成飞集成	60.24
300679.SZ	电连技术	58.02
837023.BJ	芭芭股份	56.40
603350.SH	安乃达	56.12
873305.BJ	九菱科技	54.48
871396.BJ	常辅股份	53.45
688084.SH	晶品特装	52.37
301501.SZ	恒鑫生活	51.71
430564.BJ	天润科技	50.70

数据来源:Wind 毛军/制表

红塔证券、锦龙股份、中国人保、瑞达期货等均收获涨停板。

光大证券认为,政策面成为驱动大金融行情的关键因素,监管层打出政策组合拳,降息、降准、下调公积金贷款利率、促进中长期资金入市等政策出台,这对金融市场产生了深远的影响。在一系列政策的影响下,金融行业迎来高质量发展的重要契机,特别是银行板块持续上涨,也有利于保险、券商等板块的修复。

展望后市,银河证券指出,5月中旬到6月中旬市场可能呈现震荡上行,但节奏上有所反

复的态势。前期市场在政策“组合拳”呵护下及外部环境改善预期下已经有所上涨。进入5月中旬以后,虽然政策会持续发力,但仍面临一些扰动,如资金面波动和外部环境不确定性等因素。所以整体以震荡上行来消化前期涨幅和等待新的催化因素为主。

华泰证券称,中期维度,指数级别走势依然依赖于基本面改善,关税降阶助推震荡中枢上移,趋势性行情需要更加有力的内需政策对经济基本面的进一步支持。配置上,短期科技、出口链或受益于风险偏好改善,中期继续把握内部确定性线索。

港股周线六连涨 40只个股创历史新高

证券时报记者 钟恬

在全球经济形势复杂多变的背景下,港股凭借自身的韧性与活力,走出了一段独特的行情。香港恒生指数自4月以来持续回升,进入5月,港股市场更是呈现出一派活跃的景象。Wind的统计数据表明,本周港股多个板块表现亮眼,智数科技集团、乐华娱乐、声通科技等股价翻倍;总共有40只港股股价创下历史新高(按前复权计),包括汇丰控股、中国移动、网易、声通科技、零跑汽车等。

港股明星板块

截至5月16日收盘,恒生指数全周累计上涨2.09%,报收2.33万点,从周线来看,已实现六连涨。从板块上看,主要是娱乐影视股、AI概念及机器人概念股、一季报绩优股等热点板块强势领涨。Wind的统计显示,本周总共有7只个股股价翻倍,其中智数科技集团飙升2.08倍,乐华娱乐、建德国际控股、声通科技分别涨1.66倍、1.57倍和1.42倍。

智数科技集团是一家主要从事电影及电视剧投资的公司。5月12日,公司公告与配售代理订立配售协议,拟折让约18.39%配售最多1970万股,拟将该所得款项净额用于偿还集团债务及补充营运资金。

乐华娱乐是一家艺人管理公司,旗下艺人包括王一博、范丞丞等。公司业务包括艺人管理、音乐IP制作及运营,以及泛娱乐业务三大板块。公司于2022年港股上市时,445页的招股说明书出现王一博的名字18次,因此也被戏称为“王一博概念股”。

机器人概念股异动频频

AI概念及机器人概念股成为港股市场的明星板块。作为交互式人工智能龙头,声通科技本周以来股价节节攀升。2024年,公司整合大模型与知识图谱等前沿技术,推出可信人工智能解决方案,进一步巩固了其在行业内的技术领先地位,并且持续在关键技术领域开展自主研发。此外,公司已形成覆盖智慧城市、智慧金融、智慧通信、智慧出行等核心行业的全栈式CoAI解决方案,广泛应用于政务、金融、汽车、电信、能源、健康等多个领域。

本周机器人概念股板块也异动频频。以优必选为例,本周累计涨20%,消息面上,其在5月

本周港股市场涨幅居前的个股一览

证券代码	证券简称	本周涨幅(%)	5月以来涨幅(%)
01159.HK	智数科技集团	208.05	182.11
02306.HK	乐华娱乐	165.71	190.63
00865.HK	建德国际控股	157.14	157.14
02495.HK	声通科技	142.11	163.90
00928.HK	帝王国际投资	125.71	154.84
00986.HK	杜甫酒业集团	101.61	92.31
01372.HK	中国碳中和	100.00	343.64
09998.HK	光荣控股	80.17	72.73
08315.HK	新都酒店	69.81	200.00
08041.HK	荟萃国际(控股)	64.18	103.70
01026.HK	环球实业科技	60.00	60.00
00048.HK	中国汽车内饰	53.57	44.30
01957.HK	大人国际	49.04	62.30
01872.HK	冠鞣控股	46.36	123.23

数据来源:Wind 钟恬/制表

12日与华为正式签署全面合作协议,双方将围绕自身智能和人形机器人领域,在产品技术研发、场景应用及产业体系等开展创新合作。据悉,华为将依托全栈AI基础设施能力,支持优必选建设自身智能创新中心,并基于场景打造“人形机器人+智慧工厂”联合示范方案,开发家庭服务人形机器人(包含双足和轮式人形机器人)等方面展开合作。

随着2025年一季度财报密集披露,一批业绩表现优异的公司脱颖而出,成为港股市场的“香饽饽”。5月15日晚第四范式公布了2025财年第一季度核心业务进展报告。报告显示,公司整体业务增长提速,一季度总收入10.77亿元,同比增长30.1%;毛利润4.44亿元,同比增长30.1%。5月16日,第四范式股价即大涨11.63%。腾讯音乐一季度业绩亮眼,权益持有人应占净利润为42.9亿元,同比增长201.8%,本周累计涨超14%,股价创下历史新高。

在港股市场整体回升的过程中,不少个股股价创下历史新高。统计显示,本周总共有40只港股股价刷新历史高点,其中包括汇丰控股、中国移动两只“大象”,还有比亚迪股份、网易、声通科技、零跑汽车、中银香港、巨人生物等。

市场成交影响股市走势

对于港股大市未来走势,香港股票分析师协会副主席郭思治认为,受中美关税问题已暂获缓和刺激,恒生指数不但再创5月份的新高,亦一举突破4月1日高位23456点,从走势上看,只要

成交金额能保持旺盛,大市有可能进一步上试24000点,至于能否挑战3月19日的高位24874点,则要视资金入市态度而定,因为大市目前自身处24000点附近,如果要再进一步突破,动力方面必须配合,即成交金额一定要保持畅旺。

交银国际认为,港股多数行业价格与估值全面修复,内需与防御板块领跑,盈利预期稳健。从港股行业表现来看,多数行业的价格和估值水平已较4月初“对等关税”宣布时完全修复。信息技术和半导体等前期引领科技结构性行情的景气成长板块,尽管此前经历了较大幅度回调,但目前已接近全面修复。而内需驱动型的家电、运动鞋服、食品饮料等消费板块,以及公用事业、原材料等高股息防御性板块,已突破前期高点。企业盈利预期整体受关税政策影响相对有限,少数周期性板块出现小幅下修,绝大多数行业的盈利预期保持平稳。内外形势迎积极改善,港股有望迎来正面催化。

在行业推荐上,交银国际建议仍聚焦三条主线:一是继续看好科技创新主线,包括科技硬件(半导体、新能源汽车产业链等)、互联网科技(人工智能、云计算等领域),有望受益于政策支持和支持需求增长双重驱动;二是高股息主线,在外部不确定性仍相对较高,以及流动性宽松和低利率环境下,高股息吸引力将继续提升,关注银行、公用事业和电信运营商;三是政策红利主线,降准、降息环境下,券商、保险等金融服务机构将直接受益于市场活跃度提升和风险偏好回升,以及有望受益于消费支持政策持续落地的港股优质消费龙头。

安集科技接受241家机构调研 先进制程领域进展引关注

证券时报记者 聂英好

本周(5月12日至5月16日)A股大盘表现平稳,上证指数全周上涨0.76%,收于3367.46点;深证成指周内涨0.52%,创业板指涨1.38%。

本周机构调研情况趋于稳定,截至5月16日,共有163家上市公司披露机构调研记录,其中,安集科技为本周机构最感兴趣的上市公司,周内共有241家机构参与调研。

安集科技成立于2006年,是一家专注于高端半导体材料研发和产业化的企业,主要产品包括化学机械抛光液、功能性湿电子化学品和电镀液及添加剂,广泛应用于集成电路制造和先进封装领域。

据安集科技高管介绍,在电镀液及添加剂方面,该公司已完成相关产品系列平台搭建,持续投入研发,并推进本地化生产及各类电镀开发及验证。功能性湿电子化学品业务增速显著,增长较快的产品为刻蚀后清洗液和抛光后清洗液。

机构重点问及安集科技先进制程领域的发展情况,该公司表示,内部未单独统计先进制程产品占比,主要跟随客户工艺改进和先进制程需求,新应用、新技术在新产品的占比都在提高中。

此外,2025年一季度安集科技收入与部分下游晶圆厂客户业绩不匹配。安集科技表示,公司目前业务面较广,客户集中度有所降低,单一客户不代表整体趋势;此外,公司披露的当期业绩与客户的业绩之间可能存在时间错位;最后,公司在不同客户中产品线的侧重点会有阶段性的不同。对于下半年市场需求,安集科技持谨慎观望态度。

新时达本周接受82家机构二次调研,海尔人主相关进展成多数机构投资者的关注焦点。今年2月,海尔集团通过子公司青岛海尔卡奥斯工业智能有限公司与新时达原实控人纪德法、刘丽萍、纪翌签署《股份转让协议》及《表决权委托协议》,获得新时达控制权,交易金额为13亿元。

资料显示,新时达是一家主营电梯控制、机器人、控制与驱动等产品及系统业务的企业。新时达2024年半年报显示,新时达电梯控制器业务出货量全球第二,SCARA机器人出货量处于国内第二、全球第四,是国产头部机器人厂商中最早拥有全自主可控控制技术的公司。

机构问及海尔集团是否已入主公司,新时达表示,目前与海尔集团的交易还未

■ 本周机构调研情况趋于稳定,截至5月16日,共有163家上市公司披露机构调研记录,其中,安集科技为本周机构最感兴趣的上市公司,周内共有241家机构参与调研。机构重点问及安集科技先进制程领域的发展情况。

正式交割,在交割之后双方会加大协同力度,促进彼此发展。“海尔集团将与新时达共享全球供应链、数字化营销、精益管理、品牌资源等各项能力,新时达依托海尔已有的工业互联网平台,进一步加强双方在工业自动化领域上下游产业链的协同效应,实现在智能制造核心环节的精准卡位,为未来进一步扩展工业互联网生态圈打下坚实基础。”新时达高管介绍道。

热门调研标的方面,还有海大集团、奥比中光-UW、阳光诺和及仕佳光子等4家公司接受了超50家机构调研。奥比中光-UW是近期备受关注的机器人产业链上的关键公司之一,该公司是全球3D视觉传感器重要供应商之一,主要负责“机器人之眼”,为机器人提供3D视觉技术。本周共有59家机构参与奥比中光-UW调研。

在调研中,机构重点关注奥比中光-UW在各类型机器人业务方面的进展。该公司介绍道,依托全场景服务能力,奥比中光-UW在中国服务机器人领域已达成极高的市场占有率并积累了一批行业头部客户。截至目前,奥比中光-UW已与云迹科技、擎朗智能、普渡科技、高仙机器人等多家服务机器人客户达成业务合作,覆盖智能巡检、酒店楼宇配送、商用清洁等应用场景。

奥比中光-UW高管表示,3D视觉感知行业存在较高的行业门槛和壁垒,在技术、资金、人才等方面要求较高,因此行业竞争格局较为稳定,目前新进入市场且可构成直接竞争的企业较少。未来三至五年,该公司将有针对性地针对下游加大投入布局,以保证技术和市场领先地位,并把握发展机遇。

机构投资者去哪儿

基金实行浮动管理费机制很有必要

桂浩明

去年,根据证监会的要求,国内各公募基金纷纷大幅下调了管理费率。作为一项让利于民的政策,受到了广大投资者的好评。

在基金业刚起步的时候,由于所管理的资产规模比较小,同时也缺乏管理实践,为了保证其平稳运行,监管部门制定了相对较高的管理费率制度。但经过20多年的快速发展,如今公募基金的资产净值已经超过32万亿元,也积累了较为丰富的管理经验。在这种情况下,适度降低管理费率,减轻基金投资者的负担就有其必要性。特别是前几年基金的投资绩效并不理想,有些产品亏损较为严重。在这种背景下继续收取高额管理费,以致投资者亏损累累,而基金公司依然收入颇丰,就显得很不合理了。有鉴于此,一些基金公司主动下调管理费率,监管部门也要求基金公司降低管理费率。这一工作在去年下半年全面铺开,到现在已基本完成,统计显示,经过这次下调,基金管理费率平均降低了20%以上,部分化解了管理费率过高的问题。

但是,仅仅降低基金费率,仍然没有真正解决基金公司与管理投资者之间风险与收益不对等的矛盾。基金投资者买入基金,实际上就是委托基金公司代其理财,两者之间构成了一种信托关系。但基金公司无需对经营业绩承担除道义以外的责任,如果发生亏损只能是由基金投资者自行承担。而且无论基金投资者是否盈利,都必须支付管理费。这样的管理制度,客观上是鼓励基金公司做大规模,但在引导基金公司做好业绩方面并没有大的作为,而且也不利于推动基金行业内部的优胜劣

汰,在本质上也是不利于行业健康发展。

最近证监会出台《推动公募基金高质量发展行动方案》(下称《行动方案》),旨在解决公募基金行业存在的一些问题。其中的一个重点就提出对主动管理权益类基金实施与业绩挂钩的浮动管理费率模式,对业绩低于比较基准的,降低管理费率,业绩明显高于基准的,则可适当提高费率。这样就可以打破僵硬的费率机制,使之具备相应的弹性,能够发挥奖优罚劣的作用。《行动方案》还提出,要建立以基金投资收益为核心的考核机制,加大投资者盈亏因素在考核中的权重,减少规模排名的权重。这不仅在管理费率上促使基金公司重视业绩,同时也在考核上推动基金公司关注业绩。而这样做的目的,就是为了提高基金公司的盈利能力,更好地服务于广大基金投资者。

在海外证券市场上,有一些基金公司甚至不收取管理费,但如果一年下来基金实现了盈利,就会按比例收取一定的业绩报酬。这种做法实际上是把基金公司与管理投资者深度绑定,能够在更大程度上提高基金管理者的积极性。当然,这样做也有可能刺激基金管理者冒险操作。有人提出国内基金管理费的收取可以尝试业绩提成制,但总体而言条件不是很成熟,在现阶段费率制度改革的重点还是应该放在浮动费率制度上,在取得了相应的经验后进一步向所有基金类型推广。基金费率的改革,是基金业正本清源,树立以业绩为中心经营模式的重要举措,也是基金业人性体现的体现。这方面的工作做好了,自然会受到基金投资者的欢迎,基金业的良性发展也就有了好的基础。

(作者系市场资深人士)