

A股活跃度升温 股指频频创新高

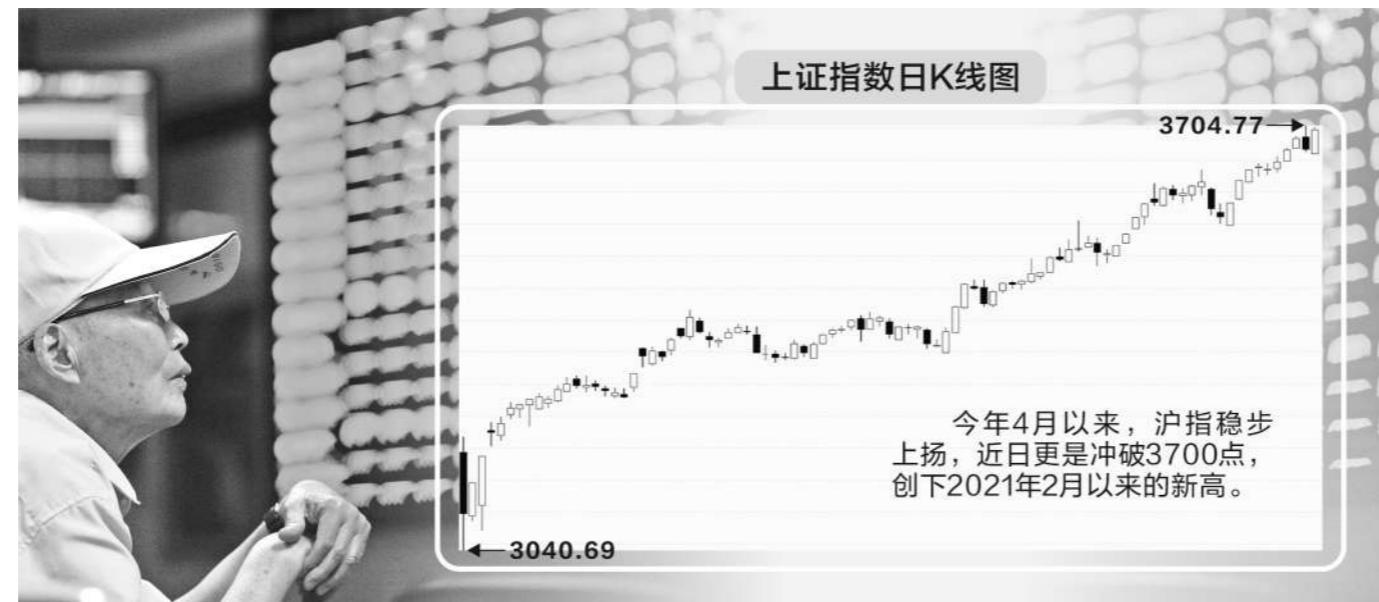
证券时报记者 毛军

本周,A股继续强势上攻,创业板指大涨8.58%,创年内最大周涨幅;上证指数则连创3年半新高,频频冲击3700点;深证成指、北证50、科创50等也均创出阶段性新高。市场总成交连续3日站在2万亿元以上,并创出年内新高,周成交量突破10万亿元,为去年11月以来最高。

融资客本周大幅融资净买入457亿元,创年内最大周净买入,融资余额突破2万亿元,创2015年6月以来10年新高。电子行业板块最受融资客青睐,本周获得融资净买入逾133亿元,机械设备行业获得逾40亿元净买入,医药生物、计算机、通信等行业也获得超30亿元净买入。仅煤炭、纺织服饰两行业被融资客小幅净卖出。

另据Wind数据统计,电子、计算机本周均获得超600亿元主力资金净流入,电力设备、非银金融获得超300亿元净流入,机械设备、通信、有色金属也获得超200亿元净流入,汽车、医药生物、基础化工则获得超百亿元净流入。银行遭主力资金净流出逾79亿元,国防军工净流出逾25亿元,公用事业、煤炭均净流出超10亿元。

展望后市,渤海证券认为,由于业绩密集期的临近,半年报业绩因素或对行情发展产生一定扰动,不过市场行情依然延续流动性增量驱动特征。国内流动性仍呈现相对温和的自我强化特征,并且政策端对“巩固资本市场回稳向好势头”的强调,也有利于流动性增量过程的延续。在市场不出现加速赶顶或其他明显流动性拐点信号前,行情中期或维持温和上涨趋势,这也将有利于流动性正向循环的形成。



图虫创意/供图

中金公司指出,乐观情绪下本轮行情尚未结束,今年A股市场更像“增强版3.0”。后市估值抬升、增量资金入市背景下不排除指数波动加大,但宽松流动性结合盈利修复及叙事扭转,自去年“9·24”以来的行情仍在延续中。配置上,建议关注景气高且有业绩验证的AI/算力、创新药、军工、有色等板块;业绩弹性较高,受益于居民资金入市的券商、保险行业。

市场热点方面,玻璃玻纤板块指数本周飙升16.38%,创年内最大周涨幅。下游PCB(印制电路板)概念板块指数也大涨6.85%,连续9周上扬。胜宏科技年内飙升逾452%,宏和科技年内大涨293%,菲利华、中材科技、南亚新材等年内也涨超100%。

随着AI芯片爆发式增长,作为PCB核心基础材料的电子级玻璃纤维布需求激增,近来有供不应求的趋势。日前,日本三菱瓦斯化学(MGC)宣布,高端BT材料交期延长至16周—20周,较正常周期翻倍。与此同时,日东纺、住友等玻纤大厂于8月起全面涨价,缺货潮正向下游封装环节传导。

相关玻纤品种的价格也是节节攀升,据百川盈孚数据,截至二季末,无碱玻纤价格均价为4373元/吨,同比上涨227元/吨,电子纱价格为9100元/吨,同比上涨757元/吨。

光大证券表示,随着行业格局优化,后续新产品投放节奏将更为谨慎,供给增速或将放缓;同时风电、新能源汽车等新兴领域对玻纤需求增长确定性较高,消费

电子行业若政策延续且市场持续复苏,也将为玻纤需求提供有力支撑,整体来看,玻纤价格有望在供需改善下维持震荡上行态势。

受益于行情的活跃,成交量连创阶段性新高,券商股板块本周连续5日上涨,累计大涨7.78%,同样创年内最大周涨幅。其中长城证券连续3日涨停,创3年半新高;国盛金控也一度连续2日涨停,股价创历史新高(复权),广发证券、中银证券、华西证券等也纷纷创出多年新高。

华泰证券表示,随着市场风险偏好上升,券商板块净资产收益率进入上行期,且本轮券商业绩或具备更强稳定性、持续性,关注市场+预期+业绩正循环下的券商持续修复行情。

银诺医药上市首日暴涨逾2倍 减肥概念股集体狂欢

证券时报记者 钟恬

8月15日,港股市场“减肥药新贵”银诺医药上市首日暴涨2.06倍,市值突破260亿港元,成为2025年最火爆的IPO之一。

市场目光再次聚焦到减肥药赛道,港股和A股的相关板块成为市场关注的中心。受银诺医药影响,港股市场的派格生物医药大涨32.45%,九源基因、歌礼制药的涨幅也均过10%。A股相关概念股也持续强势,今年以来,博瑞医药、常山药业、圣诺生物和翰宇药业均涨幅翻番,众生药业累计涨88.43%。

港股迎来减肥药新贵

事实上,银诺医药在招股阶段表现就十分亮眼:其公开发售阶段共接获约25.61万份有效申请,录得5341.66倍超额认购,超过蜜雪集团的5200倍,成为今年新股“超购王”第二名,认购资金规模约3700亿港元。

银诺医药成立于2014年,是一家专注于糖尿病和其他代谢性疾病创新疗法的生物制药公司。银诺医药的核心产品依苏帕格鲁肽α是一款在中国获批的人

源长效GLP-1受体激动剂,已于2025年1月获批在中国上市,用于治疗2型糖尿病(T2D)。此外,银诺医药正在进行依苏帕格鲁肽α用于治疗肥胖和超重的核心产品IIb/III期临床试验。

银诺医药的核心产品已迈入商业化阶段,财务基本面呈现稳步向好趋势。招股书显示,截至2025年5月31日,公司在中国销售依苏帕格鲁肽α不到四个月的时间,就已获得收入3814.4万元。

银诺医药股价暴涨引爆减肥药赛道,于今年在港股上市的另一只减肥概念股派格生物医药也急升32.45%,其自5月27日上市以来股价已累计涨1.05倍。派格生物医药是一家专注于自主研究及开发慢性病创新疗法的生物技术公司,旗下共有6款在研药物,其中有4条管线与GLP-1类药物相关,适应症几乎都是针对肥胖、超重、糖尿病等领域。目前公司最有希望商业化的产品PB-119,是GLP-1受体激动剂,用于减重领域。

东阳光药则于8月7日正式成为港股的一员,作为一家综合性制药企业,公司业务涵盖创新药、改良型新药、仿制药和生物类似药,其自主研发的1类创新药HEC-007注射液获国家药监局核准签发《药物临床试验批准通知书》,批准开展2

型糖尿病以及超重或肥胖两项适应症的临床试验。

两地相关概念股轮番爆发

随着全球肥胖问题日益严峻,减肥药成为医药行业备受瞩目的“黄金赛道”。今年以来,港股、A股相关概念股轮番爆发。

在港股市场,减肥概念股整体表现十分强劲。除了银诺医药和派格生物医药,歌礼制药的表现也相当出彩,其8月15日大涨13.72%,今年累计涨幅达4.89倍。

九源基因8月15日也涨近23%,今年以来累计升1.31倍。九源基因手握国内潜在首款司美格鲁肽生物类似药,一直备受关注。此外,信达生物今年累计涨1.66倍,其玛仕度肽注射液是一款具有竞争力的减肥创新药,于6月27日正式获批用于成人肥胖或超重患者的长期体重控制。

A股市场的减肥概念股同样表现活跃。今年以来博瑞医药累计暴涨2.80倍,常山药业、圣诺生物和翰宇药业均涨超100%。

其中,博瑞医药的BGM0504注射液是GLP-1/GIP双靶点药物,已完成III期临床试验的数据整理,拟用于治疗T2DM和肥胖症。近日公司与华润三九就BGM0504注射液项目达成合作研发协

议。此次合作,被视为双方在创新药研发与商业化能力上的深度互补。BGM0504注射液已完成的II期临床试验显示,双靶点GLP-1/GIP受体激动剂BGM0504在超重/肥胖非2型糖尿病成人群体中,展现出显著的体重管理潜力和代谢风险指标综合获益的潜质。

减肥药赛道还能火多久

近期,多家券商发布报告,对减肥概念股表达了积极的看法,同时提醒投资者需警惕部分个股的估值泡沫。

东吴证券认为,若按20%复合增长率,2030年GLP-1类药物市场规模有望突破1500亿美元,其看好国产口服减肥药机会,认为创药GLP-1赛道被显著低估,博瑞医药、联邦制药、歌礼制药、众生药业中有望出现多家千亿市值公司。

光大证券认为,随着国产减肥药即将步入商业化,销售能力将成为考量企业未来竞争优势的重大要素,同时具备领先研发进度和强大销售执行力的企业将占据商业化竞争的优势地位。随着终端需求的持续扩容,整个GLP-1产业链将持续步入景气度上行通道,建议关注信达生物、恒瑞医药、博瑞医药、药明康德、凯莱英等公司。

公募基金自购呈现新动向

桂浩明

基金公司是从事资产管理业务的专业金融机构,在市场上公开发行基金产品,募集资金后开展投资。为了增强投资者对基金的信任,展现对实现投资目标的信心,有些基金公司的控股股东在发行产品时会自己申购部分额度,有些基金经理也会自掏腰包进行申购。此外,在基金进入开放期后,也会有基金公司拿出公司的自有资金进行认购。所有这些行为,在市场上都被称为基金自购。

实际上,这种自购行为在十多年前就存在了,历史上大多数基金公司都在不同程度上认购过本公司的产品。统计显示,以往的这些认购大多规模不大,通常一两万元就算是多的,而且认购的主要品种是债券型或者偏债型基金,时间节点则普遍是股市处于下跌阶段。由此可见,那时的认购虽然表达了对后市的某种乐观判断

但同时提示这种判断是非常谨慎的。其行为主要还是为了向市场表态,在特定的环境下,这样操作是具有一定必要性的,也在一定程度上发挥了鼓舞市场信心的作用。当然了,在某种程度上,就其认购的品种与规模而言,象征意义可能更大一些。

不过,今年以来公募基金的自购呈现出了一些新的特点。其一是规模明显增加,从年初到本月上旬宣布自购计划的基金公司超过130家(次),总量已逾50亿元,而且从品种上看股票型与偏股型的产品占到了近一半的比例。而最近公布自购计划的南方基金,计划出资2.3亿元,且全部为股票ETF,另有多家基金在自购计划中还明确表示持有时间不短于一年。在股市处于向上突破阶段,大笔自购股票型基金,并且自愿锁定一年以上,这种现象在过去是未曾有过,因此很值得投资者关注。

应该说这其中不乏政策引导的因素,今

年以来,监管部门多次要求公募基金利用自有资金自购权益类基金,发挥作为机构投资者的作用,并且强调基金的收益要与投资者的利益深度绑定。在这样的背景下,不少公募基金都划出部分利润用于自购基金份额,从而形成了类似上市公司都会想方设法回购部分发行在外股份的氛围。

另外,这与近段时间来股市行情向好、大家对未来的预期趋于稳定有关。由于各界普遍认可股市有望平稳上行,基金也就有动力自购权益类基金,这既是表达对行情的看法,也是以此为途径增加基金公司的收益。这几年基金公司旱涝保收的管理费因为费率下降而有了明显的减少,对盈利带来了一定的压力。因此减少对股东的分红,将部分盈利用于投资就成为增加收益的一种选项,而这方面投资的首选自然是自购权益类基金份额。还有就是,虽然现在股市表现不错,但公募基金的销售状况还不那么令人满意,上半

年权益类基金的份额还有所下降。

因此加大销售力度,特别是加强对现有业绩较好的产品的持续销售,也就成为公募基金展业的重要任务之一。此时,主动而且高调地开展自购,无疑是最好的销售策略之一。当然能否达到这个效果,还需要时间来检验。

在这种意义上,人们可以把公募基金的自购行为,看作是其在资本市场上所摆出的一种姿态。从过去那种蜻蜓点水般的少量自购,到现在的携巨资大举介入,实际上也是表明了公募基金对市场认知的变化以及随之所采取的应对策略。

而对投资者来说,不管是通过认购基金间接投资,还是个人直接买股票进行投资,都应该重视基金的自购行为及其演变,因为这提示了一批专业的机构投资者对市场的看法。显然,当公募基金不断增加自购权益类基金份额时,人们的确有理由去看好后市。

本周(8月11日至15日),A股一路上涨,上证指数全周涨1.69%,收报3696.77点;深证成指涨4.55%,创业板指涨8.58%。

盘面上,申万一级行业涨跌各半,非银金融以7.07%涨幅领涨,电子、电力设备、有色金属等行业涨幅居前;银行、钢铁、国防军工等行业表现相对弱势。主题题材方面,稳定币、PEEK材料、光模块(CPO)、金融科技等题材轮动明显,表现突出。

本周机构调研集中度有所提升,截至8月15日18时,共有67家上市公司披露机构调研记录。从赚钱效应来看,约七成机构调研公司周内实现正收益,海能技术涨超42%,飞龙股份、长城证券、浙江华业股价涨超30%,冠石科技涨超25%。

从热门调研股来看,本周南微医学、安杰思、金橙子、新强联等4家公司接受百家以上机构调研。其中,同属医疗保健设备行业的南微医学和安杰思,分别接受183家机构、180家机构调研,为本周机构参与调研最多的两家公司。

南微医学在本周内发布半年报,该公司上半年实现营收15.65亿元,较上年同期增长17.36%;实现归母净利润3.63亿元,同比增长17.04%。其海外业绩亮眼,营收同比增长45%,海外营收占比已提升至58%。南微医学是一家国产内镜公司,成立于2000年,主营业务为微创医疗器械的研发、制造与销售,主营消化内镜、肿瘤介入、微创神经外科三大产品体系,产品覆盖全球90多个国家和地区。

对于海外市场的布局,南微医学在机构调研问答环节表示,其海外本土化团队超400人,并购是未来增长动力之一。与CME(一家医疗器械产品销售的渠道公司)并购交割后整合顺利,正探索新产品拓展,欧洲市场将依托现有资源拓展。泰国工厂年底投产,定位供应欧美,成本比国内低。一次性能内镜在欧美日市场增长显著,其他市场快速开发。

安杰思是一家专注于内镜微创诊疗器械业务的公司,其主要产品应用于消化内镜诊疗领域,涵盖止血闭合类、EMR/ESD类(单/双极)、ERCP类及诊疗仪器类,并延伸至呼吸内镜、耳鼻喉内镜、泌尿内镜和妇科内镜等五大领域。本周,安杰思亦披露半年报,上半年实现营业收入3.02亿元,同比增长14.56%;实现归母净利润1.26亿元,同比增长1.26%。

消化内镜诊疗器械集趋势逐步加快,安杰思上半年在国内依然实现韧性增长,机构重点关注安杰思背后采取的相关举措。安杰思表示,上半年其国内销售毛利率为67.58%,较去年同期有所下降,主要是国内高毛利产品止血夹受集采影响,销售单价有所下降所致。

“在医保政策改革持续深入的背景下,安杰思与各级渠道客户积极应对,不断拓展渠道客户营销网络体系,构建销售、市场与商务紧密协作的稳固架构,公司上半年国内销售收入较去年同期增长10.50%,预计医疗器械产品集趋势将逐步趋于合理性。”安杰思高管表示。

激光控制系统公司金橙子本周接受166家机构调研,周内金橙子发布公告称,拟收购萨米特55%股权,本次交易后,金橙子将与萨米特在产品品类、客户资源、技术研发等方面形成积极的互补关系。本次收购方案将设置业绩补偿、减值补偿双承诺。

机构投资者主要围绕收购目的、收购标的的协同性展开询问。金橙子表示,萨米特长期从事精密光电控制产品的研发创新工作,具备技术优势、产品体系优势以及资质及客户资源优势,公司收购萨米特后可在该领域协同开发、技术迁移、提升在高端精密振镜领域的竞争能力。在本次收购后,金橙子与萨米特在产品体系、技术开发方面可以形成良好互补及协同,可以有效提升在光学控制、激光应用等领域的研发及产业化布局,提升与国际竞争对手的竞争能力,提高核心竞争力及业务发展空间。

新强联本周接受162家机构调研,该公司主营大型回转支承及精密轴承的研发与制造,是国内率先使用无软带淬火技术的研发生产大兆瓦风电机双列圆锥滚子主轴承的龙头企业,实现风电主轴承国产替代进口。公司是国内生产超大直径重载回转支承的重点企业,在特大型重载回转支承的研发和制造领域独树一帜,处于行业领导地位,产品得到了行业内专家和客户的一致认可;在盾构机设备领域,公司成功研制盾构机刀盘主轴承,一举打破了以往国内客户一直依赖进口产品的局面。

本周新强联发布2025年半年度报告,上半年其归母净利润为4亿元,去年同期亏损1.01亿元。新强联毛利率较之前提升明显,机构问及该公司盈利水平提升的措施。

新强联回应称,一是通过子公司圣久锻件、海普森产品的上下游协同效应,实现锻件、滚动体、保持架的自供,减少外采,降低采购成本;二是通过优化生产工艺、提升设备利用率;加大研发投入,增强高毛利产品竞争力;三是提高核心零部件自产率,减少外购依赖,发挥产业链协同降本效应;四是调整产品结构,聚焦高附加值产品业务。

对于下半年的业务发展及规划,新强联表示,目前公司风电轴承业务进展良好,产能利用率高,2025年客户需求旺盛,在手排产订单充足,盾构机轴承和海工装备轴承等领域业务一直保持稳定。未来将紧跟风电大型化趋势,优化产品结构,提升高附加值产品占比;加强客户合作,稳步拓展市场份额,将挖掘产能以满足交付;同时将持续推进大型化轴承技术研发,提前布局,进一步巩固在大型回转支承领域的优势。

机构投资者去哪儿

国产内镜公司上半年业绩亮眼 机构投资者扎堆“登门”

证券时报记者 聂英华