

A股热点切换 新能源接力上涨

证券时报记者 毛军

本周,A股大幅震荡,创业板指周四一度大跌4.25%,创年内第二大跌幅,周五又强势大涨6.55%,创年内最大涨幅,深证成指、科创50等股指也均出现较大波动。周成交小幅萎缩至逾13万亿元,连续第4周破10万亿元。

融资客继续加仓A股,全周融资净买入逾187亿元,连续11周净买入超百亿元,融资余额达2.26万亿元,创历史新高。电力设备行业本周获得逾65亿元融资净买入,非银金融行业获得逾40亿元净买入,汽车行业、有色金属行业均获得逾30亿元净买入,通信行业、医药生物行业也都获得超20亿元净买入。电子行业、计算机行业都遭融资净卖出逾33亿元,国防军工行业净流出逾19亿元。

另据Wind数据,电力设备行业一枝独秀,本周合计获得逾629亿元主力资金净流入,机械设备行业、医药生物行业也获得超百亿元净流入,商贸零售行业、基础化工行业均获得超70亿元净流入。计算机、国防军工、电子等行业均遭主力资金净流出逾200亿元,非银金融、通信等行业也净流出超百亿元。

本周市场最大的特点是,板块热点出现大转换,前期热门的国防军工、人工智能、芯片、人形机器人等板块出现一定幅度的调整,新能源概念则全线走强,锂电、光伏、风能、储能等板块集体上攻。

固态电池方向最为活跃,板块指数周五单边上扬大涨6.95%,创历史新高,成交也大幅增加至2905亿元,刷新历史记录。板块内个股掀涨停潮,派特尔30%涨停,金银河、誉辰智能、天华新能近10股20%涨停,赣锋锂业、多氟多等近50股涨停或涨超10%。

消息面,中国汽车工程学会将于2025年9月10日—11日在北京召开《固态电池材料评测用模具电池装配方法》等10项固态电池团体标准送审审查会及《硫化物全固态电池硫化氢产气量评价方法》等5项标准项目启动会。

此外,固态电池产业化进程加速发展,近来,多家上市公司通过不同渠道发布固态电池项目进展情况。

国轩高科披露的调研纪要显示,其首条全

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)
电力设备	65.11
非银金融	40.72
汽 车	33.61
有色金属	32.30
通 信	29.85
医药生物	20.36
基础化工	11.13
交通运输	10.33
家用电器	9.00
商贸零售	5.35
食品饮料	2.87
银 行	2.73
房 地 产	2.23
纺织服饰	1.97
传 媒	1.54
社会服务	1.53
建筑材料	1.52
建筑装饰	1.23
综 合	0.92
公用事业	0.62

固态中试线已正式贯通,金石全固态电池目前处于中试量产阶段,良品率达90%,已正式启动第一代全固态电池2GWh量产线的设计工作。

孚能科技、嘉元科技、五矿新能、先惠技术等多家上市公司负责人在近日召开的“科创板细分行业集体业绩说明会之科创板新能源行业专场”上,透露了各自固态电池量产最新进展。

半年报中,利元亨也表示,当前向头部车企供应的全固态电池整线项目已开始陆续交付;信宇人称,成功试制了卤化物固态电解质样品,并完成首轮电化学测试;厦钨新能透露,匹配氧化物路线固态电池的正极材料已实现供货。

光伏设备板块本周连续逆市上扬,周五更是放量飙升逾8%,创年内新高。宏润建设连续8日上涨,艾能聚、天通股份、先导智能均连续7日上涨,欧普泰、时创能源、通润装备等也均连

本周融资余额环比增加居前个股

证券代码	证券简称	融资余额变化(%)
603179.SH	新泉股份	601.95
837174.BJ	宏裕包材	350.70
688235.SH	百济神州-U	172.30
301031.SZ	中熔电气	130.23
836699.BJ	海达尔	129.74
872392.BJ	佳合科技	122.08
870726.BJ	鸿智科技	114.98
301488.SZ	豪恩汽电	108.37
920005.BJ	鼎佳精密	106.48
831906.BJ	舜宇精工	93.45
873223.BJ	荣亿精密	88.78
300827.SZ	上能电气	85.09
688426.SH	康为世纪	85.00
002256.SZ	兆新股份	80.39
830779.BJ	武汉蓝电	78.51
002352.SZ	顺丰控股	75.41
871553.BJ	凯腾精工	74.81
836717.BJ	瑞星股份	73.28
834261.BJ	一诺威	72.20
835185.BJ	贝特瑞	71.35

数据来源:Wind 毛军/制表

续5日上涨。

本周,多晶硅期货主力合约连续大涨,周五一度涨停,全周合计涨逾15.06%,报收5.67万元/吨,突破横盘1个多月的平台,创上市交易以来新高。

光伏玻璃企业近来也集体挺价拉涨,根据上海有色网信息,2.0mm单层镀膜玻璃9月新单价格较8月初上调2元/平方米。

展望后市,招商证券表示,前期市场涨势较快,尤其是8月以来,斜率明显提升,且伴随着融资余额的快速增加。在经过调整后,市场情绪可能会边际放缓,市场接下来转为更低斜率上行的概率较大。调整后关注新主线的变化,不过核心思路仍然围绕新兴产业趋势边际变化展开,未来1—2个月更加关注固态电池、端侧AI、商业航天、人形机器人等领域。

A+H上市队伍扩容 溢价中枢有望下行

AH股溢价情况					
A股代码	A股名称	H股代码	H股名称	A股溢价率(%)	Wind行业
300750.SZ	宁德时代	03750.HK	宁德时代	-17.43	电气设备
600276.SH	恒瑞医药	01276.HK	恒瑞医药	-7.72	医药生物
000333.SZ	美的集团	00300.HK	美的集团	-3.28	家电Ⅱ
601899.SH	紫金矿业	02899.HK	紫金矿业	-1.78	有色金属
600036.SH	招商银行	03968.HK	招商银行	-0.98	银行
603259.SH	药明康德	02359.HK	药明康德	3.78	医药生物
002803.SZ	吉宏股份	02603.HK	吉宏股份	4.75	可选消费零售
600660.SH	福耀玻璃	03606.HK	福耀玻璃	4.92	汽车与零配件
000039.SZ	中集集团	02039.HK	中集集团	6.91	机械
000338.SZ	潍柴动力	02338.HK	潍柴动力	7.88	机械
600988.SH	赤峰黄金	06693.HK	赤峰黄金	8.10	有色金属
600585.SH	海螺水泥	00914.HK	海螺水泥	8.80	建材Ⅱ
688331.SH	荣昌生物	09995.HK	荣昌生物	9.43	医药生物
688339.SH	亿华通-U	02402.HK	亿华通	9.81	电气设备
002594.SZ	比 亚 迪	01211.HK	比亚迪股份	11.49	汽车与零配件
603993.SH	洛阳钼业	03993.HK	洛阳钼业	11.94	有色金属
600016.SH	民生银行	01988.HK	民生银行	12.79	银行
600690.SH	海尔智家	06690.HK	海尔智家	12.84	家电Ⅱ
601818.SH	光大银行	06818.HK	中国光大银行	13.75	银行
002466.SZ	天齐锂业	09696.HK	天齐锂业	14.18	有色金属
601318.SH	中国平安	02318.HK	中国平安	14.62	非银金融
002050.SZ	三花智控	02050.HK	三花智控	14.93	机械
601088.SH	中国神华	01088.HK	中国神华	15.58	煤炭Ⅱ
600030.SH	中信证券	06030.HK	中信证券	16.52	非银金融

数据来源:Wind 钟恬/制表

证券时报记者 钟恬

9月5日,在“2025香港交易所未来科技峰会”上,港交所行政总裁陈翊庭透露,今年前8个月,港交所新股融资总额达1345亿港元,同比增长接近6倍,其中A+H上市模式占上半年总募资额的七成,体现了内地与香港市场的联动。

今年以来,一批A股公司纷纷赴港上市,除了已经上市的11家之外,已递表在排队A股公司超过51家。值得一提的是,本轮A+H扩容潮中还出现了新模式,比如港股公司浙江沪杭甬拟以换股吸并A股公司镇洋发展的方式,实现A+H上市;A股公司新奥股份拟通过全资子公司私有化港股新奥能源,以介绍上市方式登陆港股,实现A+H两地上市。

A股公司踊跃赴港

今年以来,A股上市公司赴港上市热情高涨,A+H上市公司队伍不断壮大。

Wind数据显示,今年以来有11家A股公司实现A+H两地上市,合计募集资金超过900亿港元,占港股整体IPO募资额的约七成。今年港股前五大IPO均为A+H公司,其中4家募资额

超过百亿港元,分别为宁德时代、恒瑞医药、三花智控和海天味业。

与此同时,还有大批A股公司正在积极筹备赴港上市事宜。目前已递表的A股公司超过51家,三一重工、阳光电源、先导智能、首创证券、富瀚微、可孚医疗、珀莱雅等近日也出现在了冲刺港股上市的名单上。

今年4月,三一重工称,公司拟发行H股股票并在港交所上市。近期有市场消息称,三一重工在港交所上市好事将近。三一重工为全球工程机械行业的领军企业,根据弗若斯特沙利文的资料,公司在挖掘机及混凝土机械方面,全球排名第一。

先导智能于8月底公告在港交所递交招股书,拟在主板上市。先导智能是全球最大的锂电池智能装备提供商,在全球及中国的市场份额分别为15.5%、19.0%。

创新上市方式

本轮A+H扩容潮中,除了传统的递表方式外,通过换股吸收合并、私有化实现A+H的方案也接连出现,为企业拓展融资渠道、优化资源配置打开了新思路。

9月2日晚,浙江沪杭甬公告,与镇洋发展签订《换股吸收合并协议》。浙江沪杭甬拟以发行A股股票方式换股吸收合并镇洋发展。换股吸收合并完成后,浙江沪杭甬为本次换股吸收合并发行的A股股票,以及浙江沪杭甬原内资股转换成的A股股票,将申请于上交所主板上市流通,从而实现A+H两地上市。

新奥股份实现A+H上市的方式也独树一帜。新奥股份在港交所递交的招股书显示,计划通过全资子公司私有化新奥能源,并以介绍上市方式登陆港交所主板,本次交易构成重大资产重组、构成关联交易。公司表示,交易完成后,新奥股份将形成A+H上市平台,拓宽融资渠道,降低融资成本,增强资本实力及抗风险能力。

作为中国最大的民营天然气企业,新奥股份业务覆盖天然气全产业链,包括零售、批发、泛能服务及基础设施运营等。2024年,其零售气量位列行业第三,市场份额达6.1%。

改善港股上市公司结构

上市公司热衷搭建“A+H”双融资平台,背后有着多方面的考量。一方面,内地积极支持符合条件的优质企业赴香港上市,港交所也在持续优化A股上市公司赴港上市的审批流程,为企业提供更便捷的服务。另一方面,随着经济全球化的深入发展,A股涌现出一批优质的、致力于全球化的公司,这些公司希望借助港股市场加速自身的全球化布局,利用香港市场的国际资源,提升公司的国际竞争力与品牌形象。

中金公司认为,更多优质公司赴港上市,将逐步改善港股市场行业结构“偏科”的局面,也会吸引更多资金沉淀,更新AH两地上市公司的组成结构。另一方面,受益于港股近半年多的强势表现和南向资金的持续涌入,今年以来AH溢价大幅回落,个别公司甚至出现了A股较港股大幅折价的情形。

截至9月5日收盘,161只A+H股中,H股价格超过A股的有5只,包括宁德时代、恒瑞医药、美的集团、紫金矿业和招商银行,其中宁德时代价格倒挂幅度最大,达到17.43%。

中信证券认为,AH溢价中枢有望持续下行。资金南下的积极抢筹,反映了港股市场情绪的显著转变,此外,内地的低利率环境,也促进了资金对H股进行重新定价。



AI推动芯片行业市场需求 澜起科技接受231家机构调研

证券时报记者 聂英好

本周(9月1日—5日)A股大盘小幅回调,上证指数全周下跌1.18%,收报3812.51点;深证成指跌0.83%,创业板指涨2.35%。

盘面上,申万一级行业涨跌各半,电力设备、轻工制造、纺织服饰等行业涨幅居前,国防军工、计算机、通信等行业表现相对偏弱。主题方面,动力电池、光伏逆变器、锂电电解液、锂电负极材料、储能等新能源题材轮动明显,表现活跃。

截至9月5日16时,本周共有353家公司披露机构调研纪要。从赚钱效应看,本周约三成机构调研公司实现正收益,其中中国瑞林实现4日3板,股价累计涨27.64%,华盛锂电、华纬科技、博杰股份、福然德等公司涨幅超20%,键邦股份、欢乐家涨幅超15%。

从热门调研股来看,澜起科技、炬光科技、恺英网络、中联重科等4家公司接受百家以上机构调研,兴齐眼药、乐鑫科技也接受超80家机构调研。

澜起科技称市场需求旺盛

澜起科技本周成为机构调研的“香饽饽”,周内接待231家机构。2025年上半年,澜起科技实现营业收入26.33亿元,同比增长58.17%;实现归母净利润11.59亿元,同比增长95.41%。澜起科技主攻集成电路设计,其主营业务是为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的互连类芯片解决方案,核心产品包括内存接口芯片、PCIe Retimer芯片及CXL内存扩展控制器等。

澜起科技在调研中介绍道,上半年受益于AI产业趋势,行业需求旺盛,公司的DDR5内存接口及模组配套芯片出货量显著增长,三款高性能运力芯片快速成长,共同推动公司经营业绩较上年同期大幅增长,多项财务指标再创历史新高。

机构还问及PCIe Retimer芯片的市场前景,PCIe Retimer芯片是AI服务器的核心高速互连组件,主要用于AI服务器等典型场景。澜起科技指出,PCIe Retimer芯片已由PCIe 3.0发展为PCIe 4.0,数据速率从8GT/s提升到16GT/s,数据传输速度翻倍的同时带来了突出的信号衰减和参考时钟时序重整问题。

“PCIe Retimer芯片主要解决数据中心服务器在数据高速、远距离传输时,信号时序不齐、损耗大、完整性差等问题,所以行业预期,随着传输速率的不断提升,PCIe Retimer芯片的需求会越来越多。”澜起科技



中期分红常态化影响深远

桂浩明

A股上市公司2025年半年报已基本披露完毕,经营状况总体符合预期。其中的一个亮点是,一些取得良好业绩的公司,纷纷推出了中期分红预案,计划分配的金额超过6400亿元,比去年有明显增加。

历史上,A股上市公司一般都比较习惯于在公布年报后进行分红。但近几年来,在管理层推动下,有相当数量的上市公司在半年报公布后也进行分红,也就是在年终分红的基础上,又增加了年中分红。随着越来越多的公司加入这一行列,中期分红的常态化趋势日渐明朗。A股市场上银行分红一直比较积极,也正是它们率先实施中期分红。但从今年中期分红的情况来看,给投资者留下深刻印象的是能源、通信等行业企业,譬如中国移动此次分红金额高达540.8亿元,位居分红金额第一名,中国石油也计划分红402亿元,这样的水平已经不亚于四大行了。再看派息率,双汇发展达到91%,几乎把赚到的钱都分掉了,而吉比特也在74%以上。虽然这样的案例有点极端,不具备普遍性,但平均32%的派息率并不低,其中中国电信与中国移动的派息率均超过60%,表明这些有着很强盈利能力的企业,的确把回报投资者当作一件大事来做。

另外,今年的分红中,有相当数量的公司股息率在7%以上,像荣安地产是13.11%,广汇能源是9.47%,宇通客车是11.32%,中国神华是7.21%。在投资者的印象中,银行股的股息率往往比较高,而现在出现了不少实体企业的股息率大幅度超过

■ 截至9月5日16时,本周共有353家公司披露机构调研纪要。从赚钱效应看,本周约三成机构调研公司实现正收益。

高管研判称。

炬光科技毛利率改善

炬光科技本周接受192家机构调研。2025年上半年,该公司实现营业收入3.93亿元,同比增长26.20%;归母净利润为-2494.07万元,同比减亏317.85万元,现金流由负转正,整体财务状况持续优化。其中,该公司整体毛利率显著优化达33%。

机构在调研中问及毛利率显著改善原因,炬光科技表示,主因采取三方面举措,一是业务结构优化,降低工业收入占比;二是实现负毛利汽车微透镜阵列产品毛利率转正,针对瑞士并购并入的汽车压印光学器件业务(原为负毛利率产品),公司于2024年第四季度高效完成产线战略转移,将原瑞士纳沙泰尔生产线迁移至中国韶关,并于2025年1月实现稳定出货,目前该产品毛利率已实现大幅改善并成功转正;三是加速新业务拓展,降低固定成本摊销。

恺英网络披露AI大模型进展

恺英网络本周接受162家机构调研,该公司是国内知名的互联网游戏上市公司。2025年上半年,恺英网络实现营业收入25.78亿元,同比增长0.89%;实现归母净利润9.50亿元,同比增长17.41%。

在调研中,机构问及恺英网络AI大模型进展和AI玩具布局规划,恺英网络介绍道,《暖星谷梦游记》是公司推出的治愈系AI潮玩品牌,以“智能玩偶+虚拟游戏”模式,主打12—35岁人群的情感陪伴需求,该品牌旨在打造具有长期陪伴价值的治愈系IP,产品计划于2025年内上线。

在AI大模型方面,恺英网络推出专为游戏行业打造的AI全流程开发平台《SOON》,凭借对多模态大模型能力的深度整合,极大地缩短了传统游戏开发周期。该产品已获比高集团、横店资本等战略投资。

银行的情况。虽然这有一些偶然的因素,但也是从一个侧面反映出类似“现金奶牛”这样的上市公司已非个例,它们有能力给投资者提供丰厚的回报,这也彰显了A股市场的投资价值正在得到提升。

不过,对于整个市场来说,进行中期分配的上市公司数量还不多。即便是考虑到年度分配的因素,全年股息率超过2%的也还是少数,A股市场的投资价值,还需要进一步提高。从上市公司开始重视给投资者现金回报,到中期分红的常态化进行,说明上市公司在经营理念上有了很大的改善与提高。以前,总有人批评A股市场上的“圈钱”现象,事实上的确存在一些公司重融资而轻投资回报的问题,以致成了“铁公鸡”,在此背景下,市场自然缺乏中长期投资的基础,也很难出现牛市。现在,这种状况正在得到改变,特别是上市公司基于自身愿想增加中期分红,令投资者看到,在A股市场进行价值投资已经有了相应的基础。这种现象的推广,必然会深刻地改变A股市场的生态环境,使其加快向价值型市场转变。

今年以来,A股市场除了科技股的走势引人注目外,一大批低波高息的红利股平穩向上,为大盘向好打下了基础。科技股业绩大幅度提升后,有朝一日也能成为具有强大分红能力的公司。其实,这也是优质企业发展的自然规律。投资具有高成长特征的科技股,在本质上也是投资未来的红利股。在上市公司中期分配逐渐成为一种趋势时,看清这一点是很有意义的事情,因为它提示了市场长期演绎的方向。

(作者系市场资深人士)