

银行股连续3年上涨 农业银行股价涨幅一年比一年大

证券时报记者 毛军

本周,A股继续高位震荡,上证指数在创出10年新高后回撤整理,4000点得而复失,深证成指、创业板指、科创50、北证50等主要股指均小幅下跌。日成交额在2万亿元上下波动,全周合计成交10.22万亿元。

今年累计融资净买入6340亿元

融资客延续加仓的趋势,本周融资净买入逾126亿元,今年以来累计净买入6340亿元,距2014年创下的历史最高年度净买入只差不到400亿元。电力设备行业获得逾53亿元净买入,有色金属行业、基础化工行业均获得超30亿元净买入,电子行业、医药生物行业获得超10亿元净买入。计算机行业被净卖出逾28亿元,汽车行业净卖出逾17亿元,非银金融、国防军工等行业也净卖出超亿元。

Wind数据统计显示,本周医药生物

行业获得逾305亿元主力资金净流入,基础化工行业获得逾243亿元净流入,食品饮料、房地产、电力设备、商贸零售等行业均获得超百亿元净流入,有色金属、机械设备、农林牧渔、纺织服饰等行业也均获得超60亿元净流入。电子行业则遭受主力资金净流出逾161亿元,计算机行业净流出逾89亿元,国防军工行业净流出逾44亿元,通信行业净流出逾26亿元。

银行板块频创历史新高

市场热点方面,银行股近来连续走强,板块指数频创历史新高。从年线来看,银行股连续3年上涨,累计涨幅高达94%,远远超过同期上证指数29%的涨幅,也远超北证50、创业板指、科创50同期60%、33%、42%的涨幅。农业银行跑出加速度,连续4年上涨,涨幅一年比一年大,2022年涨8.82%(复权,下同),2023年涨42.79%,2024年涨60.88%,今年以来涨66.67%,4年累计大涨317%。工商银行、建设银行、中国银行同期也分别大涨141%、122%、175%。

银河证券称,政策引导银行信贷结构优化、呵护息差,资本市场回暖打开中间业务收入增长空间,同时,“十五五”规划建议出台推动银行业长期转型,关注政策成效释放、行业变革进展及基本面修复机遇。银行中期分红力度不减,红利价值持续凸显。结合多维增量资金加速银行估值重塑,继续看好银行板块配置价值。

大健康产业牛股辈出

大健康产业近来也持续走强,医药商业、生物疫苗板块指数连续6日上涨,民营医院日线连续5日上涨,周线连收7阳,免疫治疗、创新药、减肥药均周全保持涨势。

大健康产业牛股辈出,合富中国14个交易日12涨停,累计飙升逾265%,人民同泰连续5日涨停,金迪克5日3板,盘龙药业、众生药业均3日2板,特一药业4日2板。

为应对人口老龄化趋势,近年来我国政府出台了一系列支持大健康产业发展的政策,如《“健康中国2030”规划纲要》等。

据中国健康管理协会预计,2025年我国大健康产业规模将达到17.4万亿元,到2030年达到29.1万亿元。

中信证券认为,医疗健康产业的业绩和估值修复趋势确定性较高,同时分化也将更加明显,拥抱创新驱动和国际化+自主可控+院外营销模式改革将是相对更有确定性的布局方向。

展望后市,渤海证券指出,在政策强调“着力增强资本市场的韧性和抗风险能力”和“健全投资和融资相协调的资本市场功能”的基调下,市场整体估值预计将进入稳定、结构性行情或成为市场的主要特征。可关注“人工智能+”行动将全面实施、国产替代进程加快叠加算力网建设下,TMT板块的投资机会,以及年末偏股型基金持仓配置或向业绩基准回归下,煤炭、银行的配置机会。

太平洋证券认为,创业板支撑在3070点附近,上证指数支撑在3920点附近,支撑不破持续看多。预计后续科技股整体表现分化,没有业绩支撑仅靠叙事上涨的科技股将大幅回调,但有业绩支撑的如存储仍有上行动力。

龙头公司动作频频 港股传媒娱乐股好戏连台

证券时报记者 钟恬

11月以来,港股传媒娱乐板块再迎“高光时刻”。巨星传奇、欢喜传媒两家公司动作密集,重磅公告接连落地,股价异动明显。在两只龙头股“领舞”的带动下,猫眼娱乐、柠萌影视、大麦娱乐等个股同步跟涨,好戏连台。

虽然11月14日多只传媒娱乐股股价出现较大幅度回调,但阶段性活跃行情使板块再度成为焦点。分析认为,这波行情的背后,是AI技术与短剧赛道的深度融合正在重塑行业生态,从内容生产、成本控制到商业变现全方位革新,为估值一度承压的传媒影视股注入了可持续增长动能。

巨星传奇联手宇树科技

作为板块焦点标的,巨星传奇于11月12日公告与宇树科技成立合资企业宇星娱乐科技有限公司,双方各持股50%。合资公司将在消费级IP机器人领域达成战略合作。

巨星传奇、欢喜传媒的引领下,本周猫眼娱乐、大麦娱乐等多只传媒娱乐股也都走出先升后跌的走势。不过,回顾2025年全年,港股传媒娱乐板块整体呈现出“剧烈波动、估值重构”的态势。上半年明星IP效应主导行情,年中业绩压力引发估值回调,而下半年以来,AI技术与短剧赛道的崛起成为板块突围的核心动力。

Wind的统计显示,今年以来,总共有10多只传媒娱乐股涨幅超过30%,其中乐华娱乐累计涨幅为201.59%,大麦娱乐累计涨幅也达到95.79%,橙天嘉禾、网易云

部分港股传媒娱乐公司今年股价表现

证券代码	证券简称	上市日期	今年涨幅(%)
02306.HK	乐华娱乐	2023-01-19	201.59
01060.HK	大麦娱乐	1994-05-12	95.79
09958.HK	力天影业	2020-06-22	94.92
01132.HK	橙天嘉禾	1994-11-23	80.00
09899.HK	网易云音乐	2021-12-02	78.46
01698.HK	腾讯音乐-SW	2022-09-21	69.70
01159.HK	智数科技集团	1998-03-13	67.20
06683.HK	巨星传奇	2023-07-13	41.46
02230.HK	羚邦集团	2019-05-21	37.79
09857.HK	柠萌影视	2022-08-10	37.50
01046.HK	寰宇娱乐文化	1999-07-20	27.69
02125.HK	稻草熊娱乐	2021-01-15	5.88
00136.HK	中国儒意	1997-09-25	-2.04
01896.HK	猫眼娱乐	2019-02-04	-4.11
00491.HK	英皇文化产业	1992-06-10	-10.00

数据来源:公开信息 钟恬/制表

音乐、腾讯音乐-SW、柠萌影视等累计涨幅超过30%。其中,乐华娱乐将AI技术与偶像产业结合,开辟“AI+艺人IP”新赛道。

推动行业模式革新

另一方面,短剧已成为重塑传统影视公司发展格局的关键变量,既催生显著的业绩分化,也推动行业加速战略迭代与模式革新。

在影视制作领域,被称为“爆款制造机”的柠萌影视是传统影视公司转型的典范,上半年营收达4.01亿元,净利润达1400万元,同比增长扭亏为盈。其中,短剧业务收入超5000万元,月产能稳定在16部以上,成为公司明确的第二大增长支柱。作为行业先行者,柠萌影视通过“好有本

领”和“星柠”两大短剧品牌深耕细分赛道,持续产出精品短剧。

而稻草熊娱乐作为行业后起之秀,今年参与制作了《祈安澜》和《舟楫千里号歌来》两部以大运河文化为核心的短剧作品,意图通过将非遗元素融入年轻化叙事,在IP延展与文化传播方面逐步积累价值。

大麦娱乐于11月13日公布财报,截至2025年9月30日,公司营收为40.47亿元,同比增长33%;归母净利润为5.2亿元,同比增长54%。分析认为,这背后是大麦娱乐前瞻性布局多元业务,逐步构建出了兼具稳定性和成长性的多极增长模型,并进一步通过“娱乐+AI”战略的升级更充分地分享线下娱乐行业蓬勃发展的红利,以“结构升级”显著提升核心盈利能力。

10月物价指数有看点

桂浩明

日前,国家统计局公布了2025年10月消费者价格指数(CPI)和生产者价格指数(PPI),二者分别同比上涨0.2%和同比下降2.1%。虽然和前一个月相比变化不大,但仔细分析一下,仍能从中发现很多看点,对判断经济形势以及股市走势,有不小的参考价值。

先看CPI,9月CPI同比下降0.3%。古语云“谷贱伤农”,物价低迷会制约生产的正常进行,压低企业利润,从而引发通缩风险,拖累经济平稳运行。10月CPI同比与环比均回升了0.2%,虽然涨幅有限,但显示了运行方向的改变。特别是扣除食品与能源价格变化因素的核心CPI同比上涨1.2%,为2024年3月以来的最大涨幅,也是连续第6个月回升,这表明工业消费品以及服务消费企

现了较为明显的回暖趋势。工业消费品是国内居民最大的日用消费品,而服务消费又是涉及劳动者最多的领域。经验也告诉人们,当PPI转正以后,CPI的上行会有更大的动力,而采购经理人指数(PMI)也有望回升到扩张区间运行。因此,这次PPI的同比下跌收缩、环比出现上涨的态势,有理由让人产生多方面的积极联想,从而推动投资者形成对未来的良好预期。

当然,物价指数在10月所出现的积极变化,在一定程度上具有季节性的因素,另外,只是凭借一个月的数据,对形成趋势性判断还是不够的。尽管一些数据显现出了向好的迹象,但绝对值并不高,表明需求与生产的修复仍然处于初期,部分数据随着内外部形势的变化,还有可能出现反复。但物价状况在改善已经是不争的事实,而且这些数据也为今年最后两个月财政与货币政策的双双发力提供了

一定的空间。因此,有理由认为在随后的一段时间内,市场信心增强、实体经济改善是必然的。

自去年“9·24”以来,大盘出现了震荡上行的态势,现在4000点徘徊。对这波行情,不少人认为是资金驱动的结果,与资本市场流动性好转有关。如果仅仅因为流入的资金多而股市上涨,那么这种上涨是缺乏基础的,即便再赋予一些题材,也不可能走得太久,因为股市上行的基础是上市公司业绩。上市公司业绩不好,股市越上涨风险就越大。而当投资者看到10月物价指数时,也许还能够想象到企业经营在慢慢好转,走出通缩阴影后公司的盈利也将逐步回升,这无疑会给予股市以正面的推动,大盘从资金向资金与业绩叠加的过渡,也许就不是太遥远的事情。

(作者系资深人士)

本周(11月10日—11月14日)A股市场小幅回调,全周上证指数跌0.18%,收于3990.49点;深证成指跌1.4%,创业板指跌3.01%。

周内机构调研热情不减,Wind数据显示,截至11月14日,本周共有344家上市公司披露机构投资者调研纪要。从赚钱效应来看,本周约五成机构调研股实现正收益。其中,华盛锂电以79.6%的涨幅领先,截至11月13日,华盛锂电已连续30个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达200%;富祥药业涨46.66%,芳源股份涨34.59%,永太科技涨近34%。此外,众生药业周内实现3日2板,丰元股份实现2连板,海南矿业、利源石油等机构调研股均在周内迎来首板,累计涨幅超20%。

博盈特焊产能扩张受关注

博盈特焊为本周最受机构关注的公司之一,周内共接待4次机构调研,共有79家机构投资者参与。博盈特焊以防腐耐磨堆焊装备为核心,长期专注于特种装备制造,业务已延伸至工业设备整体制造、高端结构件制造等领域,产品广泛应用于节能环保、电力、能源、化工、冶金、造纸等工业领域。

机构重点问及博盈特焊对HRSG(燃气轮机余热回收装置)布局的产能扩张、越南生产基地投产进展及海外布局情况,其中越南生产基地是本次调研的重点之一。博盈特焊在调研中透露,该公司越南基地一期已正式投产,共布局4条HRSG生产线;二期建设稳步推进,预计2026年二季度投产。基于市场需求调整,该公司计划在越南基地总共建设12条HRSG生产线,进一步提升海外供应能力。国内生产方面,博盈特焊在大同生产基地布局2条HRSG生产线,支撑非美市场需求。

在全球化布局进展方面,博盈特焊表示,全球油气管道市场呈现结构性增长,驱动力包括亚太及新兴市场天然气需求扩张、地缘冲突下能源建设项目增加及欧美老旧管网改造需求。该公司已通过技术卡位形成市场优势,正与国外头部客户对接论证,生产布局将采用“贴近市场”原则,以锁定生产建立稳固商业关系。

博盈特焊表示,当前垃圾焚烧、燃煤发电、化工等下游领域需求持续释放,公司同时前瞻性地布局了HRSG和油气复合管业务。其中,HRSG已形成一定产能规模,复合管业务与国外头部客户对接论证稳步推进,全球化战略布局逐步落地。

安博通聚焦AI+智算业务

安博通是本周接待机构调研数量最多的公司,周内共95家机构参与其调研。安博通是国内网络安全核心软件领域的重点企业,主营业务为网络安全核心软件产品的研究、开发、销售以及相关技术服务。在调研中,机构重点聚焦该公司AI+智算业务。

安博通董事长钟竹表示,AI+智算业务将是安博通未来的核心方向之一,公司将寻找具有广泛需求和企业级应用规模的共性场景,目前水利、房地产租赁等场景均有强烈需求,公司也在积极寻求技术落地。此外,安博通已在上海和南京成立了以GPU资源的调度与管理为主要方向的算力科技子公司。

机构还问及安博通在算力领域的竞争优势和AI智算中心建设难点,对此钟竹表示,安博通在网络安全领域的长期积累是独特优势,传统“人防”已无法应对AI攻击,必须用“AI来防御AI”,这需要将安全专家经验、算法和算力三者结合,这也正是安博通发力的方向。

钟竹进一步解释道,AI技术造就了7×24小时不间断的攻击机器人,在这种情况下,安博通的长处在于运用传统安全的优势,配合AI算法及等量算力,可以让AI运行更加安全可靠,AI+安全密不可分,AI可以让安全更智能。“公司目前智算中心建设难点在模型的调入,行业应用场景还在配备中,组网是公司的核心能力,困难一定会有,但是一定可以用时间来解决。”安博通表示。

奥普特接待75家机构

奥普特本周接待75家机构,调研内容主要涉及机器视觉技术应用、行业机遇及产品解决方案。奥普特是机器视觉技术应用的一家重点公司,深耕工业自动化领域20年,构建了覆盖“视觉+传感+运动+AI”与具身智能的全栈产品矩阵。从细分应用场景来看,机器视觉在工业领域的应用主要为识别、测量、定位和引导、检测。

机构投资者关注公司在具身智能领域与知名企业的合作情况,奥普特回应称,近期已与智能机器人公司越疆科技实现深度耦合,以3D视觉系统精准引导越疆高性能协作机械臂,实现“感知+决策+执行”全链路协同,共同打造出高精度、高节拍、高可靠的物流自动化分拣方案。奥普特的3D视觉系统协同越疆高性能协作机械臂,在产线来料速度高达400mm/s的挑战下,实现单小时分拣量超1500件,准确率高达99%以上。

同为机器视觉领域的奥比中光本周接待64家机构调研,奥比中光主营业务为构建机器人与AI视觉产业平台、打造机器人的“眼睛”。基于自研芯片和全栈式系统技术,奥比中光为机器人、3D扫描、生物识别等行业客户及全球开发者提供高性能的3D视觉传感器及机器人与AI视觉方案,值得一提的是,奥比中光是英伟达全球产业数字化生态布局的合作伙伴。

机构在调研中询问奥比中光自研芯片进展,奥比中光表示,该公司自成立第二年即启动了自主芯片研发计划,迄今为止已完成超过10款芯片流片,涵盖ToF、dToF、光感芯片及专用ASIC算力芯片等。

奥比中光指出,其3D视觉感知技术能够精准捕捉三维空间信息,结合自研算法,为各类AI智能终端赋予环境感知、智能交互、动态导航等核心能力。作为英伟达全球产业数字化生态布局的合作伙伴之一,奥比中光致力于将更多视觉生态产品融入到英伟达平台中。

此外,安科生物、德科立、沃尔德等3家公司均接受50家以上机构调研。

机构投资者去哪儿



本周逾三百家上市公司接受机构调研 重点聚焦AI算力与机器人视觉

证券时报记者 聂英好