

节后资金大幅回流市场 两大概念板块受追捧

证券时报记者 毛军

本周是马年第一个交易周,A股全线走强,深证成指率先突破年前高点,创4年来新高,中证1000更是强势上攻,创近9年新高,上证指数、科创综指等也均有所上涨。周成交因为少1个交易日跌破10万亿元,但日均成交较春节前明显增加。

杠杆资金快速回流市场,融资净买入逾775亿元。绝大部分申万一级行业本周都获得融资净买入,其中电子行业获得逾155亿元净买入,有色金属行业获得逾88亿元净买入,电力设备行业获得逾77亿元净买入,计算机行业获得逾50亿元净买入,国防军工、通信、基础化工、机械设备等行业也获得超40亿元净买入。仅综合和煤炭两行业被小幅融资净卖出。

另据Wind数据统计,电子行业全周获得逾597亿元主力资金净流入,有色金属行业获得逾431亿元净流入,基础化工、机械设备等行业获得超300亿元净流入,电力设备、国防军工等行业获得超200亿元净流入,计算机、公用事业、钢铁、通信等行业获得超百亿元净流入。传媒行业则遭主力资金净流出逾218亿元,银行行业净

流出逾94亿元,非银金融行业净流出逾80亿元,食品饮料行业净流出逾44亿元。

市场热点方面,随着全国两会临近,市场对政策预期强的行业板块热情升温。新能源产业节后频频走强,光伏、风电、储能、绿色电力等多个细分板块指数创历史新高。豫能控股连续7日涨停,赣能股份连续3日涨停,汉缆股份6日4涨停,北京科锐、华银电力也走出连续涨停行情。

环保板块连续4日上涨,板块指数创近7年新高,法尔胜5日4涨停,启迪环境3日2涨停,福鞍股份、中科环保、金圆股份、侨银股份等本周也出现涨停行情。

商业航天、基础建设、人形机器人、芯片等政策预期强烈的行业节后也是连续4日上涨,风华高科、誉帆科技、风语筑、时空科技等均出现连续涨停走势。

涨价概念本周亦全线走强,稀有金属板块指数大涨15.59%,创历史新高。章源铝业7日5涨停,今年以来飙升逾186%;翔鹭钨业7日3涨停,年内大涨逾187%;中钨高新同样7日3涨停,年内大涨逾138%。中稀有、东方钨业、厦门钨业等年内涨幅均超70%。

玻璃玻纤近来涨价之声不绝于耳,板块指数近期也连创历史新高,截至本周五收盘,该指数今年以来累计大涨47.74%,宏和科技、国际复材年内涨幅均超100%。

化工、稀土永磁、锂电、工业金属等近来产品有涨价趋势的板块节后均强势上攻,百川股份、湖南白银、晓程科技等年内股价翻倍。

展望后市,华泰证券表示,春节期间国内消费数据有亮点,中美经贸关系或阶段性回暖,或利好市场风险偏好修复,A股春季行情依然可期,考虑到市场流动性当前仍不弱,主题投资和景气投资预计仍好于高股息策略。主题投资关注出口链、服务型消费、机器人、AI应用等,景气投资关注通信设备、小金属、稀有金属、电池、建材等。

德邦证券指出,人民币持续升值趋势下,外资对中国权益市场配置或将进一步提升,推动市场慢牛格局延续。3月全国两会召开在即,市场或对“新质生产力”“AI+制造”“绿色低碳”等政策方向预期升温;同时产业面,算力与应用双轮驱动英伟达财报或验证AI算力需求的持续性,光模块、PCB、液冷服务器等硬件环节或仍具备配置价值。

风华高科接受104家机构调研 本周股价涨超20%

证券时报记者 聂英好

本周(2月23日—2月27日)是马年春节后第一个工作周,A股共有24家上市公司接受机构投资者调研。从赚钱效应来看,锡业股份、风华高科、中国天楹周内涨幅超20%,其中锡业股份和中国天楹周内实现首板;杰瑞股份、利亚德、广联航空、万顺新材、超捷股份、西子洁能等机构调研股涨超10%。

风华高科 高端化转型进程加快

热门调研标的方面,风华高科周内接受104家机构调研,也是本周唯一一家接受百家机构投资者调研的公司。调研情况显示,风华高科当前已形成智能终端、工控、汽车电子及家电等主要市场,同时正加快布局AI算力、低空经济、储能等新兴应用领域,高端产品与特殊产品占比稳步提升,高端化转型进程加快。

在调研中,机构投资者还问及公司主营产品目前价格以及未来投资规划。风华高科表示,公司已于2025年第四季度结合原材料价格持续上涨的实际情况,对片式电阻器、电感器、磁珠、压敏电阻等部分产品进行了价格调整。

对于未来投资规划,风华高科透露,“十五五”时期公司将持续聚焦主业发展,围绕“3+2”业务战略,持续做强做大大容量3大支柱产业,并择优拓展做优2个元器件细分赛道。公司已根据战略规划先后完成“高端电阻技改扩产项目”“新增月产1亿只大电流叠层电感器技改扩产项目”等项目立项工作,并正加快推进项目实施建设,扩充高端电子元件产能,持续优化产品结构,助力企业高端转型。

哈尔斯与小黄鸭合作

本周杯壶行业龙头哈尔斯接受53家机构调研。近日,哈尔斯与头部IP运营企业小黄鸭德盈签署深度战略合作协议,双方将设立合资公司,引发众多机构投资者关注。机构重点问及小黄鸭选择杯壶赛道和哈尔斯的原因,以及合作后的资源赋能方式。

“小黄鸭在品类拓展中深刻感受到,保温杯已经从一个功能品变成潮流搭配品,小黄鸭最近在海外TikTok等平台做AI营销,半年左右播放量已超过10亿,每周增长5万—9万粉丝。哈尔斯是全球最大的杯壶供应链企业,哈尔斯与小黄鸭的新品类会通过不同渠道触达国内外消费者,让更多消费者接触到最好的杯壶产品。”哈尔斯回应称。

哈尔斯透露,在资源方面,小黄鸭将从设计端、品牌营销端、海外市场、自媒体

■ 本周A股共有24家上市公司接受机构投资者调研。从赚钱效应来看,锡业股份、风华高科、中国天楹周内涨幅超20%。

引流以及线下活动等方面提供全面支持。预计3月份启动实质性工作,2026年上半年抓住关键节点陆续推动新品类上市,其中第一批产品计划于第二季度前期正式面世。

超捷股份 商业航天业务小批量交付

超捷股份本周接受33家机构调研,公司主营业务为高强度精密紧固件、异形连接件等产品的研发、生产与销售,产品主要应用于汽车发动机涡轮增压系统、换挡驻车控制系统、汽车排气系统等。

据超捷股份介绍,该公司主业汽车业务未来增长点在于海外市场和新客户拓展等方面。汽车零部件出口的拓展,海外市场是该公司的战略重点之一,该公司与麦格纳、法雷奥、博世等国际一级供应商多年保持良好合作关系,为海外市场拓展提供了良好基础。国内汽车零部件业务增长动力为新客户开发,包括蔚来、比亚迪、汇川、星宇等重点客户,以及产品品类扩张、单车价值量增长等。

机构在调研中问及超捷股份商业航天业务情况,超捷股份目前业务主要为商业火箭箭体结构件制造,包括箭体大部件(壳段)、整流罩等。超捷股份指出,当前火箭结构件制造作为商业航天产业链中的关键环节,仍处于供给相对紧张的状态,是制约行业快速发展的瓶颈之一。随着商业航天进入加速发展阶段,若未来行业整体推进顺利,产能缺口有望进一步扩大,市场仍将维持供不应求的格局。

超捷股份表示,公司在过去一年已实现对民营火箭公司的稳定、小批量产品交付,积累了扎实的研发及生产制造经验,相较同行具备两方面突出优势。一是人才优势,公司有专门商业航天业务团队,同时公司已经实现小批量交付客户产品;二是资源优势,依靠上市公司的资金优势,可根据市场情况进行设备购买和产线建设。



A股硬科技企业扎堆赴港IPO 两地估值差距回归理性

证券时报记者 钟恬

2月27日,美格智能、兆威机电、埃斯顿三家A股硬科技企业同步启动H股招股,正式踏上“A+H”双资本市场布局之路。

恒生AH股溢价指数最新报收118.17点,较去年底继续收敛,A股对H股折价公司数量增至8家,较去年底的3家明显扩容。九圆青泉科技首席投资官陈嘉禾认为,随着港股对A股的折价优势逐渐减弱,A股市场中的优质标的变得越来越有吸引力。

证券代码	证券简称	上市日期	AH股溢价率(%)	相对发行价涨幅(%)
09981.HK	沃尔核材	2026-02-13	46.56	9.51
00470.HK	先导智能	2026-02-11	35.22	0.00
06809.HK	澜起科技	2026-02-09	3.14	67.65
03200.HK	大族数控	2026-02-06	40.51	31.32
02714.HK	牧原股份	2026-02-06	29.78	4.72
02768.HK	国恩科技	2026-02-04	15.81	51.67
09980.HK	东鹏饮料	2026-02-03	10.08	0.00
09611.HK	龙旗科技	2026-01-22	81.66	-5.68
03986.HK	兆易创新	2026-01-13	-13.51	141.98
00501.HK	豪威集团	2026-01-12	25.23	5.92

数据来源:Wind 钟恬/制表

方案市场的国产机器人企业。

兆威机电此次拟全球发售2674.83万股H股,发售价将不高于每股73.68港元,最高募资19.7亿港元。公司基石阵容堪称豪华,高瓴、未来资产、高毅资产、大成国际、广发基金香港等21家境内外机构入局,合计认购金额约为6.52亿港元,覆盖头部私募、国际资管、券商系资本。作为国内最大、全球第四大的一体化微型传动提供商,兆威机电的产品应用于智能汽车、医疗科技、具身机器人等领域,募资将用于技术研发、产能扩张

及有选择地开展全球战略合作、投资及并购等。

美格智能本次拟全球发售3500万股H股,预计募资至多10亿港元。公司引入宝月共赢、锐明技术、中兴通讯等8家基石投资者,合计认购约4.59亿港元股份。作为全球第四大无线通信模组提供商,美格智能以智能模块(尤其是高算力智能模块)为核心,推动智能化、端侧AI及5G通信的广泛应用,募资将重点投向研发创新、海外销售网络拓展、战略投资或收购等。

1 三箭齐发同步招股

2月27日同步启动H股招股的三家A股公司,均为国内细分领域龙头,聚焦智能制造、通信模组、微型传动系统等高成长赛道,募资规模可观,基石阵容也较为强大。其中,埃斯顿、兆威机电预计将于3月9日上市,美格智能预计将于3月10日上市。

埃斯顿作为中国工业机器人的领军企业,本次拟全球发售9678万股H股,发售价区间为15.36港元至17港元。公司引入嘉实基金、亨通光电、君宜资本、海天国际、前海合众投资等多家基石投资者,合共认购约5.23亿港元。按2024年收入计算,埃斯顿位列全球工业机器人制造商第六。公司于2025年上半年取得历史性突破,在国内市场上工业机器人出货量超越外资品牌,成为首家登顶中国工业机器人解决

2 AH折价阵营扩大

今年以来A股公司赴港上市节奏提速,A+H板块持续扩容,AH溢价情况也备受关注。

2月27日,恒生AH股溢价指数收报118.17点,处于2014年以来低位,也较2025年底的123.46点继续下行,这意味着A股相对H股的溢价持续收窄,两地估值差距逐步回归理性。

Wind统计显示,去年底A股对H股折价公司数量为3家,目前则已扩编至8家,分别为宁德时代、招商银行、药明康德、恒瑞医药、兆易创

新、美的集团、紫金矿业、潍柴动力。其中宁德时代折价幅度长期居于第一位,折价率超22%,紧随其后的是今年1月13日上市的兆易创新,折价幅度达13.51%。

对于这一现象,陈嘉禾认为,过去一年多以来,A股市场的资金主力更多集中在中小市值公司,而多数同时在A股和H股上市的企业均属于大蓝筹股,由于A股市场中中小投资者对这类大蓝筹股的关注度和投资兴趣远不及港股市

场,加之港股市场正处于反弹周期,AH股的价差也随之进一步拉近。

在光大证券首席宏观经济学家杨玉川看来,AH股溢价指数的背后,反映的是国际资金对中国资产的信心。随着中国经济发展,中国产业链的强大竞争力和科技快速发展,正在逐渐地改变国际资金的认知,使国际投资者越来越认识到,中国的优秀资产不仅不应当额外提供风险补偿,反而应当逐渐享有估值溢价,A股对H股折价公司数量增多的背后,反映出国际资本对中国经济发展越来越强的信心。

优势和科技飞速发展有目共睹,中国去年出口顺差突破1万亿美元,越来越坚定了国际投资者对中国未来发展的信心。而国际投资者对中国优质资产的信心增强,会带来AH股溢价指数的持续走低,因此越来越多的A股对H股出现折让,可能是未来的长期趋势。

不过,在陈嘉禾看来,随着港股对A股的折价优势逐渐减弱,A股市场中的优质标的反而变得越来越有吸引力。从长期价值投资的角度来看,“人弃我取,人取我予”是投资的核心逻辑之一,当前A股相对估值的吸引力不断提升,投资者应多关注A股市场的投资机会。

3 A股优质标的吸引力增强

三家企业同日招股,只是2026年A股公司赴港上市热潮的缩影。

Wind数据显示,截至2月27日,今年上市的24家港股公司中有10家为A股公司,占比超四成;在港交所388家排队企业中,有110家为A股公司,占比接近三成。对比2025年全年共有19家A股公司赴港上市,2026年不到两个月的数量已超去年半数。

陈嘉禾认为,核心原因在于港股市场近年来的逐步回暖。2022年—2023年,港股市场一度陷入低迷,流动性匮乏,IPO发不出

来,投资者也不敢轻易投资。但这几年,香港市场呈现出明显的向好态势,再叠加人民币升值的因素,投资港股的回报率变得十分可观。

同时,市场也普遍意识到港股估值处于相对低位,多重利好叠加下,港股在过去一段时间表现亮眼。大量投资者愿意将资本投向港股,这也为A股公司赴港IPO提供了良好基础,企业自然也愿意抓住这一机遇启动H股IPO。

杨玉川认为,近年来,中国产业链的竞争

投资摩尔线程和沐曦股份 中科蓝讯2025年净利大增372%

证券时报记者 吴志

2月27日晚间,中科蓝讯(688332)披露2025年业绩快报。

经初步核算,2025年公司实现营业收入18.42亿元,同比增长1.24%;归母净利润14.16亿元,同比大幅增长371.91%;扣非净利润2.34亿元,同比下降4.19%。

中科蓝讯去年收入同比基本持平,但归母净利润却大幅增长,主要是受两笔重要投资的影响。

中科蓝讯表示,为强化公司在半导体核心领域的战略布局并赋能长期发展,公司基于对行业趋势的深度研判与严格筛选机制,围绕GPU、先进封装测试等高成长性领域,进行了前瞻性投资布局。

公司直接持有摩尔线程134.04万股,占其首次公开发行后总股本的0.29%,通过北京启创科创创业投资基金合伙企业(有限合伙)间接持有摩尔线程67.01万股,占其首次公开发行后总股本的0.14%,合计为0.43%。另外,公司直接持有沐曦股份85.43万股,占其首次公开发行后总股本的0.21%。

据企业会计准则相关规定,中科蓝讯对直接持有摩尔线程、沐曦股份的股份划分为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”,并列报在“其他非流动金融资产”;公司对间接投资摩尔线程的部分,列报在长期股权投资。

2025年,公司非经常性损益主要为投资摩尔线程和沐曦股份取得的公允价值变

动,较上年有大幅增长,导致公司2025年归母净利润同比大幅增长。

在二级市场,中科蓝讯此前一度因投资摩尔线程和沐曦股份股价大幅上涨。截至2月27日,中科蓝讯股价136.33元/股,市值约164亿元。

2025年12月,摩尔线程和沐曦股份先后于A股上市。上市后,两家公司股价一度大幅上涨,后明显回落。截至2月27日,摩尔线程收于608.30元/股,市值约2859亿元;沐曦股份收于535.62元/股,市值约2143亿元。

因投资项目上市增厚业绩的A股公司不止中科蓝讯一家。同在2月27日,卓易信息(688258)也披露业绩快报,2025年公司实现营业收入3.38亿元,同比增长4.42%;归母净利润同比增长150%至8212万元,扣非净利润同比增长197%至4424万元。

卓易信息表示,其利润增长主要得益于公司通过参股产业投资基金间接投资的恒坤新材(688727)在科创板上市,公司该基金和其他专项投资基金持有的产业链上下游投资项目进行公允价值评估,产生的投资收益及公允价值变动收益,对公司税前利润的影响金额预计为3000万元左右。



上市公司资讯第一平台