

两创指数本周创历史新高 A股融资余额首破3万亿元

证券时报记者 毛军

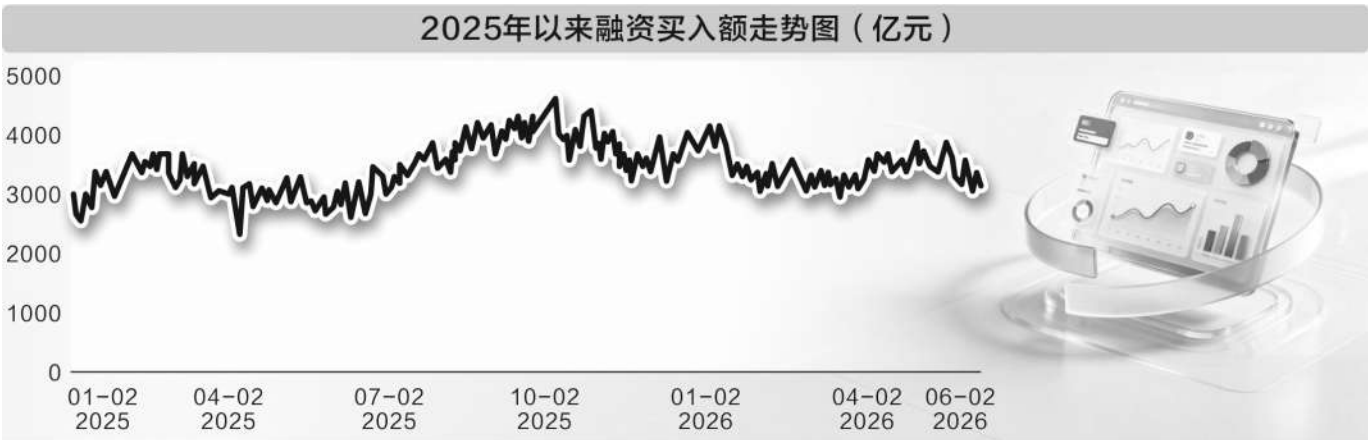
本周，A股整体冲高回落，上证指数、深证成指等周K线均收出带带上影线的小阴线，科技成长股表现强势，科创综指、创业板指创历史新高。周成交快速放大至17.73万亿元，创历史新高。

融资余额突破3万亿元

杠杆资金继续大幅加仓，全周融资净买入逾663亿元，融资余额历史首次突破3万亿元，今年以来累计净买入逾4860亿元。申万电子行业再度展现出超强“吸金”能力，获得融资净买入逾351亿元，超过其他行业净买入总和，通信行业本周也获得逾85亿元净买入，有色金属行业获得逾69亿元净买入，机械设备行业获得逾54亿元净买入，非银金融行业获得逾34亿元净买入。公用事业、汽车两行业遭融资净卖出超10亿元，传媒、石油化工等行业也净卖出超亿元。

另据Wind数据统计，电子行业同样一骑绝尘，本周获得逾480亿元主力资金净流入，近20个交易日已获得逾2761亿元净流入，近60个交易日更是获得惊人的8958亿元净流入，医药生物、基础化工、机械设备、非银金融四行业本周也获得超百亿元净流入。通信行业全周遭主力资金净流出逾248亿元，银行行业净流出逾80亿元，电力设备行业净流出逾73亿元。

概念板块方面，国产创新、半导体、新型显示技术三大板块本周均获得超400亿元主力资金净流入，AI手机板块获得逾



数据来源:Wind 图片来源:AI生成

301亿元净流入，芯片、AI应用、玻璃基板等也获得超200亿元净流入。新基建、信创、人工智能+、光通信等板块遭主力资金净流出超300亿元，量子技术、汇金持股等板块均净流出超200亿元。

个股方面，京东方A本周获得逾119亿元主力资金净流入，为唯一一只净流入超百亿元的个股。长电科技、大族激光均获得超60亿元净流入，药明康德、寒武纪、太极实业等5股获得超50亿元净流入，华安证券、天娱数科、中钨高新3股也获得超40亿元净流入。

芯片股剧烈震荡

芯片股本周走势可谓跌宕起伏，先是在美股芯片龙头美光科技业绩大增利好带动下，全球芯片股集体爆发。A股芯片产业链存储芯片、汽车芯片、先进封装、

MLCC概念等多个细分板块指数创历史新高。旭光电子11日6涨停，6月暴涨逾115%，戈碧迦、富信科技、中巨芯、中船特气等10股6月涨幅超100%。

芯片股今年以来持续暴涨，引起韩国监管层关注。韩国金融监督院因担忧市场过度投机，正紧急研究针对三星电子和SK海力士单一股票杠杆ETF的限制措施。韩国交易所6月25日在一份声明中表示，鉴于近期市场状况，将推迟上线个股周度期权。

消息一出，三星电子和SK海力士股价周五暴跌，致使韩国综合指数一度跌至熔断。A股芯片股周五也出现严重分歧，第一高价股联讯仪器重挫14.81%，股价由2700元一路滑落至2300元，跌了整整400元。源杰科技、寒武纪、中际旭创3只千元股也全线大跌，中英科技、武汉凡谷、长光华芯等逾20股跌停或下跌10%。

机构建议把握半年报行情

中泰证券指出，韩国监管拟限制三星、SK海力士杠杆ETF，短期冲击全球科技资产流动性，叠加7月半年报业绩预告密集披露，科技板块内部业绩分化将进一步放大行情波动。但科技产业趋势未逆转，应把握业绩确定性强的优质标的，规避业绩兑现不及预期的弱势个股。

浙商证券表示，统计发现A股存在明显的“优等生早交卷”效应。进入重要财报披露窗口期后，优先关注披露率更高、披露时间更早的行业或个股。此时可结合其他景气相关信息，提前增配相关行业或个股（例如7月提前布局半年报披露期），充分利用PEAD（盈余公告后价格漂移）效应增强超额收益。

机构调研热情稍减 热门股仍受关注

证券时报记者 聂英好

本周(6月22日—6月26日)A股共有151家上市公司披露机构投资者调研纪要。从赚钱效应来看，本周超三成机构调研股实现正收益，其中东方钽业5日2板，涨幅38.36%，怡达股份涨31.76%，斯迪克、深天马A等个股涨超10%。

热门调研标的方面，本周机构调研热度有所降温，无百家机构扎堆调研同一家公司的情况出现。广生堂接受53家机构调研，胜宏科技、盛弘股份分别接受44家、43家机构调研，联合化学、恒坤新材均接受35家机构调研，弘亚数控、广信材料接受30家以上机构调研。

广生堂乙肝创新药Ⅲ期临床完成入组

广生堂周内通过线上会议形式接待了国信证券、诺德基金、永安期货等53家机构调研。广生堂高管团队重点就核心在研乙肝创新药GST-HG141的临床进展、市场环境、差异化优势等关键问题与机构进行了交流。

针对机构关注的GST-HG141单药

一、二期效果及最新进展，广生堂介绍，该药物是新型乙肝核心蛋白核衣壳调节剂，属于全新机制的抗乙肝病毒1类创新药，目前全球范围内尚无同类产品上市。

临床数据显示，该药物具有显著药效和良好安全性，起效快，在核苷类药物治疗基础上对HBV DNA有进一步显著抑制和转阴效果。

对于上市后新管线计划，广生堂表示，创新发展是核心战略，未来将重点推进GST-HG141的Ⅲ期临床研究统筹保障，有序推进“乙肝登峰计划”序贯联合治疗方案暨国家科技重大专项乙肝临床治愈项目。在此基础上，将通过自研、合作开发、许可引入、商业并购等多种方式，持续丰富肝脏健康领域创新产品管线。

当前，胜宏科技在手订单饱满，惠州工厂产能利用率维持在较高水平。该公司扩产节奏加速推进，各环节进度顺利，扩产速度行业领先。国内推进厂房十、十一建设，海外拓展泰国、越南及马来西亚基地，支撑2030年千亿产值目标。

胜宏科技在手订单饱满

胜宏科技本周接待国联民生证券、前海开源基金等44家机构投资者的现场调

研。本次调研活动涵盖现场参观与券商策略会，胜宏科技管理层重点回复AI行业机遇、竞争优势、产能布局及下游需求等核心问题。

在本次调研中，胜宏科技重点分析了AI工业革命对PCB(印制电路板)行业推动作用。胜宏科技表示，公司已精准把握AI算力技术革新机遇，在AI算力卡、AI Data Center UBB及交换机等领域实现全球领先的市场份额，多款高端产品已大规模量产，推动产品结构向高价价值、高技术复杂度方向升级。

胜宏科技称，当前PCB行业对高端产能需求持续增加，供给仍处紧张状态。公司通过多客户适配提升订单选择灵活性，优先保障高价值量客户交付。在产能扩张方面，公司新建工厂需经历厂房建设、设备调试、客户审厂等阶段，国内工厂建设周期约1年，海外工厂周期更长。

对于机构关注的CPO(共封装光学)技术是否替代背板需求这一问题，胜宏科技表示，CPO技术不会全面替代背板，仅在特定场景使用且造价较高，背板市场总量将增长。CPO技术要求PCB提升高精密线宽线距、平整度及加工精度，材料创

新推动产品平均售价进一步提高。

盛弘股份看好国内储能项目未来盈利

盛弘股份本周接受43家机构调研，其中包括美国银行、高盛集团、戴蒙亚洲等37家外资机构。机构主要询问该公司近期储能业务新进展、储能市场未来走势等。

据盛弘股份高管介绍，在储能方面，公司推出源网侧PCS(储能变流器)产品，星启StellaON 1250K/1575K，为全球大储场景提供解决方案。已经取得中国、欧盟、波兰的并网资质，完成德国、波兰、荷兰、比利时、罗马尼亚等市场列名，并会持续推进德国、西班牙、美国等地相关认证；同时，已在越南顺利并网，并会持续在欧洲、亚太、非洲等地持续推进交付和项目落地。

对于储能市场的未来走势，盛弘股份表示，国内市场随着电力交易市场改革不断深入，现货市场、辅助服务、容量市场不断完善，独立储能等各类储能项目逐渐显现一定的盈利性。同时海外部分地区电网支撑较弱，部分用电场景如果有储能的支撑，将促进整体电网的稳定性和灵活性。

盛弘股份强调，公司会继续深耕海内外市场，巩固已有产品布局的同时，加快市场调研和产品开发，以满足更多应用场景下的全场景覆盖。

2026年6月26日，领益智造、圣邦股份、芯基微装三家A股龙头企业同步登陆港交所主板，成为2026年上半年A+H上市潮的收官之作。

今年以来，A股企业“扎堆”赴港上市已成蔚然之势。据Wind统计，上半年总共有24家A股上市公司成功发行H股，合计募资规模突破1200亿港元，创下历史同期新高。更为引人注目的是，在今年港股首发募资前十大IPO名单中，A+H企业独占8席，展现出龙头企业跨境融资的强劲动能。

A+H军团再扩容

虽然6月29日、30日还有多家公司在港交所上市，但其中没有二次上市的A股企业，因此6月26日领益智造、圣邦股份、芯基微装的三声上市锣响，也为今年上半年A+H上市浪潮画上阶段性句号。

截至收盘，芯基微装大幅领跑，上市首日大涨103.77%；圣邦股份涨幅也达到47.04%；领益智造则收跌4.62%。

这三家企业各具行业标杆属性，共同标签是“硬科技”与细分赛道龙头。芯基微装深耕微纳直写光刻领域，按2025年营收计为全球最大PCB(印制电路板)直接成像设备供应商，市场份额达18.8%，作为国产直写光刻设备稀缺标的，打破了海外厂商在高端PCB直接成像设备领域的垄断格局，本次募资约32.45亿港元；圣邦股份是国内高性能模拟集成电路龙头企业，产品广泛应用于消费电子、工业控制等场景，首发募资46.01亿港元；领益智造是全球领先AI终端智能制造平台，以2025年收入计在全球AI终端设备高精密功能件市场排名第一，本次H股募资总额达82.64亿港元。

放眼整个上半年，A+H上市阵容星光熠熠。Wind数据显示，上半年共有24家A股公司成功发行H股，累计募集资金约1217.33亿港元。从行业分布看，信息技术、工业、日常消费和医疗保健等板块占据主导，凸显硬科技企业赴港上市的强烈意愿。

港股今年首发募资前十大IPO榜单中，A+H企业独占8席，呈现压倒性优势。胜宏科技以231.35亿港元募资额高居榜首，牧原股份和东鹏饮料分别募资120.99亿港元和110.99亿港元，分列第二、第三位。澜起科技、领益智造、大金重工、大族数控、兆易创新等5家A+H企业亦跻身前十阵营，单笔募资规模均突破50亿港元。相比之下，非A+H企业仅壁仞科技和MiniMax两家入围。

基石投资者百花齐放

从市场表现来看，上半年A+H新股整体交出了较为稳健的成绩单。

24只A+H新股中，有19只在上市首日收涨，占比接近八成。具备硬科技属性的标的更受资金追捧，赚钱效应突出：芯基微装以103.77%涨幅居于首位，澜起科技上市首日涨幅达到63.72%，胜宏科技、兆易创新上市首日涨幅分别为50.09%、37.53%，广合科技、星源材质也收获超20%的首日涨幅；消费类新股表现趋于平稳，牧原股份、东鹏饮料首日涨幅不足4%。也有个别标的受行业周期、市场情绪影响破发。

从目前股价较发行价涨幅来看，截至6月26日收盘，兆易创新收盘价相对发行价涨幅高达569.79%；澜起科技、大族数控、广合科技、国恩科技目前股价较发行价也实现翻番。

行情冷暖背后，基石投资者的参与值得关注，上半年A+H新股基石阵容呈现参与热情持续走高、投资主体日益多元化的趋势。统计显示，上半年港股IPO发行引入基石投资者的项目占比达85%，国内头部公募、保险资管、券商自营、政府产业引导基金成为配置主力，中东主权基金、东南亚长线资本、欧美资管机构配置占比持续提升。6月26日上市的三只新股便充分印证该趋势，芯基微装的基石阵容汇聚高瓴、景林、合肥国资、半导体产业链上下游企业等；圣邦股份引入新加坡政府投资公司(GIC)、高瓴、摩根资管等中外知名机构；领益智造基石投资者同样囊括多家海内外长线资金。

安永香港科技、媒体与电讯行业审计服务主管陈日辉表示，2026年上半年基石投资包含来自中东、新加坡等地的主权基金。“上半年IPO得到了国际投资者的积极参与支持，其中包括主权基金及领先的资产管理机构。这些投资者在IPO市场中发挥着积极作用，他们的参与反映出对中国硬资产的信心日益增强，同时也表明对监管政策走向持更乐观看法，并看好长期投资前景。”

AH溢价率高位震荡

随着A+H上市潮持续，AH股溢价率走势备受关注。

截至6月26日，恒生AH股溢价指数收于122.43点。上半年该指数最低曾跌至113.56点，随后一路走高至124.54点高位，之后在118点左右震荡。

从具体个股看，6月26日上市的芯基微装AH溢价率为32.45%；圣邦股份溢价率则只有17.92%，相对居于低位。今年上市的A+H股中，澜起科技、兆易创新和大金重工目前A股相较于H股折价，不过国民技术、美格智能、埃斯顿等A股相较于H股溢价率超过100%。

长城证券认为，对于有色金属、银行、食品饮料、煤炭、交运等具备周期上行特征或者现金流稳定的行业，AH溢价往往处于较低位置，意味着相比于其他行业，港股投资者愿意给出更高的估值。

而对于宁德时代、招商银行、药明康德、兆易创新、澜起科技等细分行业龙头呈现H股贵于A股的现象，长城证券认为这折射出全球长线资金对中国核心资产的“确定性审美”与“配置刚性”。从南向资金对这些股票的持股占比来看，内资对于产生AH负溢价的港股股票的定价价并不是很高，可以说这种负溢价是由于外资格外青睐这些股票所造成的。外资定价模型高度偏好具备全球竞争力、高ROE及治理透明度高的品种，也使得这类个股的筹码锁定程度处于高位。

A+H公司霸榜港股募资前十大IPO 基石投资者日益多元化

证券时报记者 钟恬

股价一年上涨超20倍 宏和科技提示风险

证券时报记者 孙宪超

6月26日，在大盘出现调整的背景下，宏和科技(603256)逆势收涨。截至当天收盘，宏和科技收于297元/股，上涨20.24元，涨幅为7.31%。至此，宏和科技连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值已经累计超过20%。自2025年6月26日以来，宏和科技更是累计上涨2078.70%。

宏和科技6月26日晚发布股票交易异常波动公告称，公司估值较高，已偏离基本面，公司最新滚动市盈率为804.29倍，公司所处的其他非金属材料行业最新滚动市盈率为112.75倍，公司市盈率显著高于行业平均水平，估值较高且已偏离公司基本面。

此外，公司股票价格二级市场交易的风险，存在市场情绪过热、非理性炒作情形，存在股价短期快速回落风险，不排除未来股价快速下跌的风险。

宏和科技是全球领先的高端电子级玻璃纤维布供应商，专注于极薄布、超薄布等高端E玻璃纤维布以及低介电、低热膨胀系数等特种电子级玻璃纤维布的研发、生产和销售，自2021年黄石宏和电子级玻璃纤维纱线顺利投产，公司实现了电子纱、电子布一体化生产和经营。

据了解，随着人工智能、高频通信技术的加速演进，对服务器和高频高速通信网络系统的旺盛需求推动对大尺寸、高多层HDIPCB和高频高速覆铜板的需求，从而推动对低介电电子布、低热膨胀

系数电子布等特种电子布的需求。宏和科技通过规划布局“高性能玻纤纱产线建设项目”，能够提升高性能特种电子纱产能，进一步提升高性能特种电子布的生产能力，把握服务器、高频通信快速发展带动的高性能特种电子布的市场增长机遇。

宏和科技在6月26日晚的最新公告中表示，公司经营业绩受宏观经济周期、产业政策、下游应用领域需求波动、竞争格局、原材料价格波动、产能扩建进展等多方面因素影响，且电子布行业持续在进行技术的更新迭代，公司需持续保持产品的核心竞争力并满足客户需求，若下游应用领域需求增长放缓或公司产品竞争力不及预期，公司可能会出现销售增幅放

缓、市场份额提升不及预期的情形；公司目前正在积极进行产能扩建以满足客户需求，但若产线建设进度及产能释放不及预期，则会对公司盈利能力提升产生不利影响。综上所述，公司未来经营业绩提升存在不及预期的不利风险。

公司子公司黄石宏和电子的产线扩建、产能投放以及最终实施落地需要时间，并且产能建设需要投入较大的资金，实际产线扩建、产能投放节奏以及最终是否可以实施落地仍存在较大不确定性。且黄石宏和电子扩产计划与公司本次发行H股并上市进度、银行融资等资本需求相关，前述融资事项的的申请及审批进度及最终是否可以实施仍存在较大不确定性。