

逾550亿资金净流入人形机器人板块 两融资金趁机抄底科技股

证券时报记者 毛军

本周(6月29日—7月3日),A股市场整体呈现冲高回落走势,科创综指在连续创历史新高后震荡调整,上证指数、深证成指、上证50、沪深300等均收出带长上影线的周K线。

两融资金抄底科技股

两融资金本周继续加仓A股,全周融资净买入逾109亿元,上半年累计净买入超4729亿元,创历史同期新高。芯片类科技股本周出现较大幅度调整,但两融资金却趁机抄底,申万电子行业全周获得逾79亿元净买入,超过其他行业净买入总和,非银金融、传媒两行业均获得超10亿元净买入,医药生物、基础化工等行业也获得超亿元净买入。食品饮料行业遭融资净卖出逾10亿元,汽车、电力设备等行业也净卖出超亿元。

另据Wind数据统计,机械设备行业本周获得逾541亿元主力资金净流入,电子行业获得逾493亿元净流入,汽车、电力设备两行业均获得超200亿元净流入,医药生物、国防军工、家用电器三行业也获得超百亿元净流入。非银金融行业本周遭主力资金净流出逾121亿元,银行行业净流出逾22亿元,传媒行业净流出逾12亿元。

人形机器人 获巨额资金净流入

概念板块方面,人形机器人板块本

周获得逾555亿元主力资金净流入,5G、先进制程等板块获得超300亿元净流入,人工智能、华为概念、消费电子、新能源汽车等板块都获得超200亿元净流入,大消费、东数西算、光模块、减速器等板块也均获得超百亿元净流入。汇金持股板块本周遭主力资金净流出逾140亿元,先进封装、半导体材料等板块净流出超70亿元。

个股方面,京东方A全周获得逾92亿元主力资金净流入,三花智控获得逾51亿元净流入,中际旭创、华工科技、长光华芯、绿的谐波均获得超40亿元净流入,深南电路、德明利等获得超30亿元净流入,埃斯顿、深科技等也获得超20亿元净流入。

近来,人形机器人量产消息密集。优必选日前发布超仿生人形机器人优世界U1系列,线上线下载渠道订单累计突破13361台,计划9月16日开启交付,并力争年内完成交付。2025年,优必选全尺寸具身智能人形机器人销量1079台,收入8.2亿元,同比增长2203.7%,而本次公布的U1订单数量再度增长10倍以上。

此外,特斯拉也计划于2026年7月下旬或8月正式投产第三代人形机器人Optimus,初期年化产能目标上调至约7万台。小鹏汽车也计划2026年底实现IRON机器人规模量产。

摩根士丹利日前再度上调中国人形机器人出货量,2026年预测从2.8万台大幅上调到5万台,2030年预计要飙到44.6万台,复合年增长率高达106%。



资料来源:东方财富网

电机制造板块指数 本周涨13.21%

人形机器人产业链本周全线走强,细分电机制造板块指数全周放量大涨13.21%,减速器板块指数大涨12.34%,PEEK(聚醚醚酮)材料、外骨骼机器人等相关板块也大幅上涨。埃斯顿4日3涨停,股价创历史新高(复权),晋拓股份、水晶光电、福莱新材等股价本周也多次涨停。

展望后市,中原证券表示,多空交织下,A股整体维持宽幅震荡,资金持续向半年报业绩可兑现的科技细分赛道集

中。7月行业配置聚焦科技成长、新能源、券商三大核心方向。科技成长为核心主线,持续看好半导体及AI全产业链。新能源为稳健修复主线,锂电、光伏、储能板块兼具估值修复与业绩兑现逻辑。券商为市场弹性主线,基本面与业绩韧性充足。

平安证券认为,下半年,海外流动性虽有不确定性,但国内政策有呵护、市场增量资金可期,共同支撑权益市场向上,景气溢价继续扩散。AI产业链仍是绝对高景气方向,先进制造有望继续受益于外需韧性+AI景气外溢,此外红利资产仍具配置价值。

3家公司迎超200家机构调研 半导体板块本周受关注

证券时报记者 聂英好

本周(6月29日—7月3日)A股共有165家上市公司接受机构调研,受半导体行业火热影响,机构调研行业集中于电子元件、集成电路等。从赚钱效应来看,本周超六成机构调研股实现正收益,其中万邦医药周内累计涨50.95%;艾艾精工实现5日3板,涨29.76%;江苏雷利、安培龙、恒帅股份等9只个股涨超20%。

热门调研标的方面,本周京东方A、华灿光电、水晶光电3家公司接受超200家机构调研,万润股份接受83家机构调研,新广益、理工导航、杰扬科技等公司接受50家以上机构调研。

京东方A玻璃基载板已送样

京东方A是本周当之无愧的香饽饽,机构两次前往该公司现场调研,共计238家机构投资者参与。机构重点关注京东方A显示业务未来发展方向和玻璃基封装载板业务未来突破点。

在玻璃基封装载板业务布局方面,京东方A透露,公司2020年启动玻璃基载板技术调研,2026年上半年已实现全自动化设备通线。该试验线设计产能1000片/月。目前,公司已实现TGV开孔、深孔填铜、增层、布线等玻璃基封装载板全流程工艺打通,并于2025年完成大尺寸高层数(20层)玻璃基载板样品开发和送样。公司目标产品为大尺寸算力芯片先进封装所需的玻璃基载板,可匹配不同的先进

封装方式,目前已给部分国内客户送样。

对于显示业务未来发展方向,京东方A表示,在老旧产线退出背景下,行业格局不断优化,公司将不断优化产线效率。OLED方面,公司客户结构合理、产品结构丰富,在OLED8.6代产线量产,公司依托第8.6代AMOLED生产线的规模化产能与领先技术优势,将持续推动中尺寸高端OLED产品的普及与升级。

京东方A强调,玻璃基封装载板的商业化离不开整个行业协同推进,一方面是产业上游的设备和材料,另一方面是需要和客户一起深度协同,推进玻璃基封装载板在封装级和系统级的突破。此外,围绕客户对产品的技术需求,公司将不断进行技术探索和突破,提升产品良率水平。

研判OLED行业情况,京东方A表示,伴随2025年以来存储涨价影响,根据咨询机构预计,2026年OLED产品终端需求承压,柔性AMOLED在手机领域的增长节奏放缓。与此同时,折叠等高端产品出货占比预计在海外高端品牌带动下持续增加。此外,2026年行业内第8.6代OLED产线陆续开始量产,受此催化,OLED车载与IT渗透率预计均有提升。

华灿光电推动多款产品量产

华灿光电本周接受236家机构调研,摩根士丹利、UBS、淡马锡、高盛工银理财等国内外知名投资机构参与。华灿光电是京东方集团旗下专注于LED芯片的子公司,作为京东方体系内Mini/Micro LED业

务的核心承载平台,是京东方集团打通从LED芯片到显示终端全链条的关键布局。

据华灿光电高管介绍,在显示领域,公司持续巩固技术优势,推动多款产品向规模化应用迈进。其中,COW产品工艺已逐步成熟,预计年内实现手表和大屏大客户导入,加速构建规模化应用生态。AR业务作为战略性先导赛道,目前已实现单色微屏小批量交付,光机产品量产化进程在推进中,力争12月全彩DEMO产出。ADB产品已实现小批量稳定交付,年内将逐步推进客户导入。

华灿光电表示,在Micro LED赛道,公司持续强化领先优势,已实现6英寸Micro LED规模化量产产线投产,量产良率突破90%,大尺寸晶圆路线显著降低芯片制造成本,在微显示芯片和像素器件量产层面形成显著壁垒,率先实现商业化批量交付。同时,Micro LED通信应用芯片样品已率先送测海外客户,公司正与产业链伙伴积极推进该技术产业化落地,但目前尚未产生收入。

对于未来定位的考量,华灿光电高管表示,未来将通过深度协同京东方资源,补齐上游芯片短板,构建垂直一体化产业闭环,成为京东方发力下一代显示与光电互联的核心支点。

水晶光电 未受大客户调价影响

水晶光电本周接受230家机构调研,机构重点关注该公司光连接(AI光通信)

业务、光存储业务进展。

据水晶光电高管介绍,光存储相关业务目前稳步推进中。由于产品工艺验证周期较长,业务规模提升需要时间,具体客户信息不便透露。光连接(AI光通信)业务方面,该公司聚焦“3+2”布局(“滤片、棱镜、透镜”+“玻璃基板、波导”),滤片类、硅透镜类产品预计2026年下半年有望实现小批量量产并贡献收入;玻璃基板、波导类产品系面向更前沿技术方向的产品,目前尚处于早期技术对接阶段。

此外,水晶光电北美大客户近期产品价格调整,水晶光电表示,公司基本面未因大客户调价事项受到明显影响,订单及价格层面均未出现重大变化,公司深度参与大客户的光学创新升级,增长核心驱动为新品的放量。

水晶光电强调,目前,能够拉动公司业绩增长的核心驱动力仍主要为北美大客户业务。2026年,公司北美涂布滤光片业务将继续推进份额提升,同时为大客户两款高端机型的主摄摄像头模组光学创新升级独家供应全新的光学元件,预计将为公司2026年、2027年业绩增长提供有力支撑。目前与北美大客户保持紧密合作关系,项目正逐步推进,新项目预计将贯穿“十五五”全周期,后续随着客户新机型发布,水晶光电会逐步及时沟通项目进展情况。



天量砸钱换来股价下行 互联网巨头价值被重新审视

证券时报记者 魏书光

今年下半年开始,全球AI硬件赛道震荡加剧,市场资金正在进一步验证科技巨头们“烧钱”的持续性。

今年上半年,全球大型互联网科技公司的疯狂开支,换来的却是资金的大幅撤离,股价大幅下跌。在中国市场上,以AI硬件为代表的科创50指数上半年上涨64.25%,而以互联网科技巨头为代表的恒生科技指数下跌18.92%。在美国市场上,以芯片、存储为代表的费城半导体指数上涨了101.14%,美股“七巨头”上半年整体反而下跌3%,微软上半年下跌超22%,Meta也跌了14%,绝大多数都跑输了标普500大盘。

中国和美国的互联网平台公司,都不得不开始大规模投入研发和资本开支以保持在AI的“牌桌”上。但是,进入AI时代后,平台公司正在从“轻资产互联网平台”逐步演变为重资产的“智能工厂”,而AI收入规模是否能支撑资本开支(Capex),将决定重资产投入模式能否持续。微软、谷歌、亚马逊、Meta四家头部云厂商2026年合计资本开支上限已冲到7250亿美元,较2025年大增77%,其中谷歌全年资本开支同比翻倍,微软也同比增长61%。

这些钱几乎全砸在了AI数据中心建设和算力硬件采购上,甚至不少公司已经开始靠发债来维持投入强度,自由现金流承压已经板上钉钉。这种高昂的资本开支在国内互联网科技巨头身上也有

明显体现。

国内私募机构禅龙资本认为,市场顾虑非常简单,天量地砸钱,短期看不到回报,最后大概率变成巨额沉没成本。

景林资产管理合伙人、CEO高云程日前在《2026年中给投资者的一封信》中表示,AI并不只是一个新的软件工具,而是一场新的工业革命,能源、广义半导体系统、AI大模型、数据中心和应用层正共同构成新的“智能生产体系”。

高云程认为,过去20年,全球最优秀的平台公司通常具有轻资产、高ROE(净资产收益率)、高自由现金流、网络效应强和边际成本极低等特征;但进入AI时代后,智能生成不再“免费”,每一次推理和调用背后都需要算力、存储、网络通信、能

源和数据中心支撑,这意味着平台公司正在从“轻资产互联网平台”逐步演变为重资产的“智能工厂”。

高云程认为,过去围绕用户数、流量、广告收入和利润率建立的平台公司估值体系,需要被重新审视。未来市场更应关注算力投入效率、模型能力、数据闭环、AI商业化能力以及资本开支回报率。

聚鸣投资董事长、投资总监刘晓龙认为,中国的互联网平台公司不得不开始大规模投入研发和资本开支,以保持在AI的“牌桌”上。但是目前,无论中美,领先的模型公司好像都是新的创业公司,这可能是一种规律。平台公司的研发开支可能最后没什么用,但它们不得不投,这极大地吞噬了它们的现金流。

作为服务型创新型中小企业的主阵地,北交所今年的新股发行中含“巨”量爆表。最新市场统计数据显示,2026年以来北交所新上市公司中,国家级专精特新“小巨人”企业占比接近九成。与此同时,已过会待发行、排队申报IPO的储备企业中,专精特新“小巨人”企业同样占据主力席位。

这一现象不仅折射出中国中小企业转型升级的成果,也揭示了北交所差异化的市场定位,“专精特新”已成为北交所最鲜明的标签。

含“巨”量领跑全市场

2026年的北交所IPO市场,堪称专精特新“小巨人”企业“批量上市季”。

数据显示,今年以来,北交所迎来了37只新股挂牌,这一数量已超越了2025年全年的26只。值得一提的是,在这37家新上市公司中,有33家为国家级专精特新“小巨人”企业,占比接近九成,这一比例在A股各板块中遥遥领先,呈现出极度集中的“小巨人”扎堆效应。

从行业分布来看,这批企业高度聚焦新质生产力,以机械设备、半导体、医药生物等先进制造业为主导。它们多数集中于中游制造环节,是科技龙头未来产业链的“枝干”配套企业。

值得一提的是,北交所的专精特新布局形态存在分化,7月2日上市的吉和昌就颇具代表性。吉和昌主攻表面与界面处理特种功能性材料,产品广泛应用于新能源电池、光伏硅片切割等前沿领域,其自身并不是专精特新“小巨人”,不过其旗下湖北吉和昌化工科技有限公司和武汉奥克特种化学有限公司(下称“武汉特化”)两家子公司均于2023年被认定为国家级专精特新“小巨人”,其中武汉特化更于2024年4月获评“2023年度湖北省制造业单项冠军企业”。

极高的含“巨”量也直接引爆了打新市场的赚钱效应。今年以来,这批新股上市首日表现十分出色,平均涨幅达到239.91%。29家公司上市首日涨幅翻番,其中吉和昌上市首日涨幅高达616.55%,新睿电子、嘉晨智能、锐翔智能、金戈新材等上市首日涨幅也超过400%。从目前股价较发行价涨幅来看,鸿仕达自4月24日上市以来,累计涨幅已超过10倍;吉和昌、新睿电子和中科仪上涨超过500%。

后备梯队储备充足

如果说已上市的新股是北交所的“门面”,那么庞大的候场与过会企业队伍,则是北交所源源不断的“活水”。从申报端来看,北交所的后备军同样专精特新属性拉满。

7月3日过会的远大健科,是一家专注于净水器件领域的国家级专精特新“小巨人”企业,公司深耕净水技术领域20年,实施全渠道战略布局,以线上平台亚马逊为主要销售渠道,重点面向海外消费市场,旗下拥有璞勒等多个自有品牌。

处于发行状态的4家企业中,龙鑫智能、欧伦电气和康美特均是“小巨人”。其中,龙鑫智能是一家智能制造领域国家级专精特新重点“小巨人”企业,专注于超细粉体尤其是微纳米高端复合材料的制备装备及自动化生产线的研发、生产、销售和服务,产品主要应用于微纳米级超细粉体制备;欧伦电气是环境调节设备“小巨人”,主营产品包括除湿机、移动空调、车载冰箱及空气源热泵四大系列;康美特是深耕电子封装材料及高性能改性塑料的“小巨人”,公司电子封装材料的主要产品形态为LED芯片封装用电子胶粘剂,广泛应用于新型显示、半导体照明、半导体器件封装及航空航天等领域。

此外,目前处于受理、问询状态的企业分别为89家、81家,其中国家级专精特新“小巨人”企业依然占据了相当大的比例,如星网信通、聚能磁体、云岭光电等企业。

成为北交所最鲜明的标签

对于专精特新企业扎堆北交所,子沐研究创始人刘子沐认为这是正常现象,因为北交所的定位是服务型创新型中小企业,专精特新是一个重要的指标。

“中小企业进入资本市场,它的风险大于成熟型企业。比如流通股本较小,业务规模单一,持续经营波动较大,受经济周期影响较大。具备专精特新资质认证的中小企业,说明它们在各自领域都是名列前茅的。从投资风险角度讲,它们的风险相对于没有专精特新资质认证的企业要小得多。具有专精特新资质认证的企业,有机会进入北交所,获得资金支持,它们有更大的概率成为成熟型企业或者走向成熟型企业。”刘子沐说。

在刘子沐看来,北交所开市至今已近五年,复盘板块内专精特新“小巨人”企业股价波动规律,能够为投资者提供投资参考,例如今年上半年次新股因资金博弈行情走强,就给投资者带来收益。其认为,北交所专精特新企业既要稳住细分赛道领先优势,也要顺应资本市场趋势调整发展战略,方能给投资者带来长期回报。戈碧迦就是典型案例,公司叫停中硼硅药用玻璃项目,转型布局半导体材料,目前是国内少数掌握玻璃基板、玻璃载板相关技术的企业。

开源证券建议关注北交所优质次新、价值成长与专精特新稀缺的布局机会。其认为,2026年以来北交所新上市公司整体质量优异,估值处于低位。综合来看,建议聚焦三大核心方向:一是低估值+高ROE+盈利修复的价值成长股;二是定价合理、质地优异的优质次新股;三是具备高稀缺性的专精特新细分赛道冠军,重点把握北交所特色的高稀缺性与新质生产力产业链投资机遇。

『小巨人』扎堆登陆北交所 专精特新『活水』充足

证券时报记者 钟悦