

A股融资余额首破2.9万亿元 电力板块全周飘红逆势涨8.65%

证券时报记者 毛军

本周,A股震荡调整。前期大涨的科技股出现一定回落,科创综指终结此前连续7周上涨,跌幅3%;北证50周跌幅超过6%,连续3周收阴;上证指数、深证成指等周线也小幅下挫。周成交放大至逾16万亿元。

融资余额突破2.9万亿元

虽然市场出现调整,但杠杆资金交易热情依然高涨。全周融资净买入逾423亿元,连续第8周加仓,融资余额历史首次突破2.9万亿元。申万电子行业获得逾359亿元融资净买入,超过其他行业净买入总和,通信行业获得逾34亿元净买入,机械设备、电力设备两行业获得超20亿元净买入。计算机行业遭融资净卖出逾17亿元,有色金属、医药生物等行业被净卖出超亿元。

另据Wind数据统计,公用事业行业本周获得逾325亿元主力资金净流入,通信行业获得逾206亿元净流入,电子、电力设备两行业获得超百亿元净流入,商贸零售行业获得逾55亿元净流入,食品饮料行业获得逾45亿元净流入,医药生物行业获得逾33亿元净流入。计算机行业遭主力资金净流出逾167亿元,汽车行业净流出逾67亿元,国防军工、家用电器两行业净流出超50亿元。

概念板块方面,华为概念本周获得逾345亿元主力资金净流入,火电、消费电子、光通信三个板块均获得超200亿元净

流入,CPO(共封装光学技术)概念、AI手机、新质生产力等板块也获得超百亿元净流入。AI PC板块遭主力资金净流出逾272亿元,人形机器人净流出逾221亿元,新能源车、大数据、人工智能等板块均净流出超百亿元。

个股方面,华天科技本周合计获得逾140亿元主力资金净流入,为唯一净流入超百亿元个股。新易盛全周获得逾90亿元净流入,亨通光电、京东方A均获得超60亿元净流入,天孚通信、风华高科、阳光电源也获得超30亿元净流入。澜起科技遭主力资金净流出逾71亿元,胜宏科技、三花智控净流出均超40亿元。

电力指数本周逆势涨8.65%

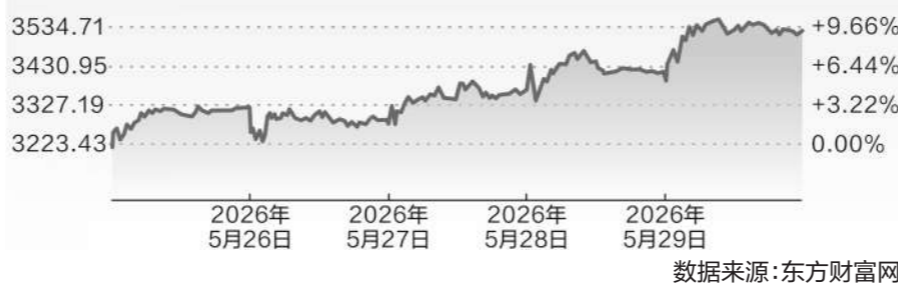
电力股本周飘红,板块指数大涨8.65%。华电能源连续5涨停,年内累计大涨逾323%;粤电力A连续3日涨停,今年累计涨幅超100%;华电辽能5日2涨停,今年暴涨逾602%,豫能控股、大唐发电等年内涨幅也超过100%。

据南方电网最新数据,南方电网全网及广东、广西、云南、贵州、海南五省区的电力负荷,今年以来已20次创新高,这一现象打破了往年峰值集中在六七月的季节性规律。

造成年度峰值提前出现的主要原因是高温天气提前到来,近日,深圳、厦门、海南等地气象局均发布高温预警。国家气候中心预测,2026年可能发生较强的厄尔尼诺现象,全国大部分地区气温预计较

▶▶ 电力股本周飘红,板块指数大涨8.65%。华电能源连续5涨停,年内累计大涨逾323%;粤电力A连续3日涨停,今年累计涨幅超100%;华电辽能5日2涨停,今年暴涨逾602%,豫能控股、大唐发电等年内涨幅也超过100%。

电力指数近五日走势



常年同期偏高。

此外,数据中心用电量大幅增长。南方电网数据显示,5月1日—27日,深圳数据中心行业用电量2.73亿千瓦时,同比增长20.12%。其中,光明区作为深圳市核心算力与数据中心集聚地,其数据中心用电量同比激增85.31%。

培育钻石指数连续8周上涨

培育钻石概念股本周也逆市上扬,板块指数连续第8周上涨,并创历史新高。月线维度上,近13个月有12个月上涨,累计涨幅逾151%。四方达、黄河旋风、力量钻石等年内涨幅均超过100%,英诺激光、惠丰钻石

等股价本周也创出历史新高(复权)。

英伟达下一代 Vera Rubin 架构 GPU 将于第三季度开始量产出货,全面采用“金刚石铜复合材料+液冷”的全新散热方案。此前,台积电在完成碳化硅与单晶金刚石两种散热材料的对比测试后,最终选定单晶金刚石作为千瓦级功耗 AI 芯片的背面散热方案。

展望后市,光大证券表示,近期市场的波动主要与风险偏好变化有关,市场中长期上涨逻辑并未受到影响。上市公司基本面的确定性,或将成为下一个阶段支撑市场逐步上行的核心力量。结构上建议关注基本面有望持续改善的方向,包括硬科技、出口链、资源品等。

逾百家机构调研强一股份 液冷板块受关注

证券时报记者 吴志

本周(5月25日至29日),上证指数跌1.08%,收于4068.57点,深证成指跌0.14%,收于15575.13点,创业板指本周收涨2.53%。本周市场热点众多,科技板块仍然备受关注。Wind数据显示,本周共有约550家上市公司接受机构调研,光通信、液冷、PCB(印制电路板)等概念板块较受机构关注。强一股份、海泰新光、冰轮环境、沪电股份等热点股受较多机构调研。

强一股份: MEMS探针卡持续放量

强一股份5月29日披露的公告显示,公司近期共接待111家机构调研。公司经营业绩、技术投入和行业发展趋势等备受投资者关注。

资料显示,强一股份具备探针卡及其核心部件的专业设计能力,是境内少数拥有自主MEMS(微机电系统)探针制造技术并能够批量生产、销售MEMS探针卡的厂商。公司在接受机构调研时表示,受益于全球AI算力芯片测试需求快速增长,叠加半导体行业整体景气上行周期,下游客户测试需求旺盛,公司成熟MEMS探针卡

产品订单持续放量。

同时,因2025年度已发货但尚未满足收入确认条件的存量订单,于一季度确认收入,以及公司客户结构优化,订单质量与稳定性持续提升等影响,一季度公司营收同比大幅增长229.39%;归母净利润同比大幅增长697.60%。

在回应行业未来发展趋势时,强一股份提到,随着半导体工艺发展,晶圆测试要求不断提升,探针卡相关技术亦不断发展,逐步由传统机械加工方式发展为综合先进激光技术和光刻工艺以构建微米尺寸零部件的MEMS工艺。

2025年,强一股份在全球探针卡厂商中的排名为第6位,而在MEMS探针卡这一高技术壁垒的细分领域或公司排名全球第5位。

海泰新光: 争取扩大光学业务份额

海泰新光近期股价上涨明显。Wind数据显示,自3月底以来,其累计涨幅超过300%。海泰新光5月25日披露,公司近期接待多家机构调研。机构关注公司业务合作方式,核心技术布局和未来发展思路等。海泰新光近期上涨,一个重要原因是公司的精密光学、镀膜、微纳加工技术,被

认为可复用到AI算力等领域。

海泰新光表示,经过十几年的自主研发和积累,公司形成了“光学技术、精密机械技术、电子技术及数字图像技术”四大技术平台。业务分布上,公司在临床外科尤其是医用内窥镜领域的业务占比最大。此外,公司还为其他行业的生产企业提供从光学元器件、光电模组到光学整机产品的OEM(原始设备生产)和ODM(原始设计制造)服务。

海泰新光表示,未来公司会延续“光学+”的路径,一方面做深医用内窥镜产品,围绕核心产品的应用场景,扩展产品线,提供更多临床解决方案;另一方面,夯实公司在精密光学领域的技术和产品基础,充分利用公司光学全产业链的优势积极探索将公司的核心技术与行业应用充分结合,提供更完善的光学方案,快速扩大光学业务份额。

液冷板块受机构关注

液冷板块近两年备受市场关注,本周有多家上市公司被问及液冷业务相关情况,冰轮环境就是其中之一,冰轮环境近期接待多批机构调研。

5月28日,冰轮环境在接待新一轮机

构调研时表示,公司旗下顿汉布什公司和冰轮换热技术公司为数据中心及液冷系统提供一次侧冷源装备和热交换装置等冷却装备。

顿汉布什公司跻身欧美系暖通空调一线梯队,已有131年历史。其在国内已成功服务了国家超级计算广州中心(天河二号)、中国移动(贵州)大数据中心、中国联通西安数据中心等诸多项目。在海外,其与多家本土专业集成商合作,服务了北美、东南亚、中东众多项目。

同为液冷概念板块企业,飞龙股份近期在接待机构调研时表示,目前公司拥有国家级企业技术中心,建立了上海、芜湖、内乡和陕西四个研发中心。产品销售覆盖全国市场,出口美洲、欧洲、东南亚等地区。

飞龙股份称,目前公司的电子泵系列产品在新能源热管理领域拥有庞大客户群体。其应用不仅覆盖汽车领域,还广泛拓展至服务器液冷、数据中心液冷、人工智能、充电桩液冷、机器人、5G基站与通信设备等众多前沿领域,未来发展空间广阔。



险资密集加仓红利股 继续看好中国股市前景

<<上接A1版

多位保险资金投资负责人向记者分析,对于大型保险资金而言,银行股、保险股等股票具有稳健的经营基本面,且有低估值、高分红特点,较当前2%左右的保险产品预定利率有可观利差,是保险资金应对利差损风险和平滑赔付波动的理想标的。

例如,截至5月29日收盘,农业银行H股股息率4.87%,中国人寿H股股息率3.36%,均高于目前传统保险产品2%的预定利率上限。

OCI账户仍有配置空间

据了解,保险资金买入红利股后,主要计入FVOCI类资产(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益),这类资产盈亏不计入当期利润,以获取长期稳定股息,匹配负债成本为目标,具有“压舱石”作用。

据年报数据统计,截至2025年末,中

国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险等A股上市险企合计持有的FVOCI类股票余额超1万亿元。

东方证券分析认为,中期看,低利率环境仍对固收再投资收益形成约束,险资在保持债券久期匹配的同时,预计将继续通过高股息权益资产、OCI账户和优质股权投资增强组合收益稳定性。

保险资金买入红利股还有多少空间?国信证券非银团队分析认为,假设保险资金运用余额保持10%以上增速,权益资产(股票+基金)占总资产比重逐步升至17.5%,其中OCI股票占权益资产的比重逐步升至44%。在此假设下预计未来三年险资投资OCI股票的增量合计将达约1.8万亿元。

去年以来,在中长期资金入市政策引导,叠加低利率市场环境、负债端结构调整及新会计准则实施等多重因素驱动下,险企权益资产配置比例普遍提升。

从行业情况来看,截至2026年第一季度末,人身险和财产险公司所持股票和

证券投资基金合计余额为5.9万亿元,较年初增加2010亿元,在资金运用余额中占比达到15.5%,再创新高。

以平安人寿为例,截至2026年3月31日,平安人寿权益类资产账面余额为1.5万亿元,占公司上季度末总资产比例达到26.36%,创历史新高。

看好中国股市前景

随着权益配置比例站上历史高位,保险资金下一步如何布局?记者在采访中了解到,保险资金对于中国股市前景依然看好,同时在高仓位下更加注重结构优化以及关注回撤风险管理。

“我们认为中国股票市场存在较强的配置价值。”一家大型保险资管公司资产配置相关负责人如是告诉记者。驱动因素包括利率中枢仍处于相对低位,政策导向更加明确,以及随着“反内卷”持续深化,企业资本开支趋于改善,自由现金流进入增长周期,加大权益配置有利于获取

更好的股东回报。

记者在采访中了解到,哑铃型策略是不少险资开展权益配置的共性选择:一端是高股息、低波动、现金流稳定的优质蓝筹资产,这类资产能够提供较好的分红回报和防御属性,仍将是险资权益底仓的重要组成部分;另一端是契合经济转型升级方向的成长赛道,博取长期超额收益。

今年3月底,中国平安总经理兼联席首席执行官谢永林接受证券时报记者专访时表示,看好中国股市长期增长空间,2026年公司将继续坚持以新质生产力为代表的成长板块和低估值高分红板块并重的均衡配置策略,在配置高股息板块作为“压舱石”的基础上,挖掘科技等热点赛道机会,同时关注顺周期、消费等行业的投资机会。

中国太保副总裁、财务负责人苏翌近日接受证券时报记者采访时表示,高股息资产仍具配置价值,但若利率环境、市场风险偏好或成长板块盈利预期出现改善,成长方向的配置权重有望边际提升。

5月27日,曾深耕新三板的国内头部智慧家庭服务商华曦达登陆港交所。截至5月29日收盘,华曦达股价较发行价大涨89.02%,成为年内新三板转板港股的标杆案例。

2026年以来,新三板企业赴港上市热度不减,尤其在5月迎来多家企业密集递表,包括金龙电机、华成电力、新榜信息等。

赴港热情再度升温

华曦达本次全球发售1920.73万股H股,发行价32.80港元,募资总额约6.3亿港元,香港公开发售部分更是获得1971.99倍超额认购。

作为全球最大的Android TV智能终端供应商,华曦达业绩稳步增长,叠加腾讯、立讯精密两大产业巨头加持,是新三板企业中兼具硬科技属性和成长潜力的企业。华曦达此前曾冲刺北交所IPO,历经三轮问询后主动撤回,主要原因涉及未按规定披露与关联方的关联交易,最终通过港股上市实现资本突围。分析认为,这印证了港股对阶段性合规待完善、成长性突出科技企业的包容性。

近期有一批新三板背景的企业加快了赴港步伐。5月25日,国家级专精特新“小巨人”企业金龙电机正式递交港交所IPO申请。4月1日从新三板摘牌的华成电力于5月15日正式向港交所递交上市申请,其服务涵盖光伏发电、风力发电、输电、配电及储能等领域。AI内容资产运营龙头新榜信息也于近期递表,其投资方包括腾讯等头部企业。

鲸龙科技5月4日更新招股书,向港交所发起第二次冲击,公司鱼子酱产品在全球市场占有率达36.1%,是全球最大鱼子酱企业。

除此之外,今年以来,还有上海精智、上海君吃、宏业基、滨会生物、先通医药等多家新三板背景企业先后递表,覆盖智能制造、工业自动化、创新生物医药、新能源材料等多个优质赛道。

企业“硬科技”特征明显

梳理这批赴港企业的递表路径,可以发现主要有两种模式:一部分企业选择先摘牌再冲刺港股;另一部分则保留新三板挂牌身份直接递表,采用“新三板+H股”模式。

摘牌转战港股的企业有华曦达、华成电力、宏业基、上海君吃、滨会生物、先通医药等。宏业基于2017年2月在新三板挂牌,2021年摘牌冲刺A股IPO,但多次失败后转战港股。上海君吃轨迹类似,2015年登陆新三板,2017年终止挂牌,2026年1月递表港交所。

“新三板+H股”模式则有金龙电机、上海精智等企业,在保留新三板挂牌身份同时,直接向港交所递交招股书。这种模式的优势是可以同时进行两个市场的融资尝试,降低单一市场政策风险。

从行业分布来看,本轮赴港企业呈现出明显的“硬科技”特征。上海精智专注“AI+制造”智能制造解决方案,公司已开发出专为机器人关节模组设计的智能装配线。上海君吃则专注汽车制造及新能源电池领域机器人自动化系统集成。

生物医药成为另一大热点。滨会生物是一家溶瘤病毒疗法的生物科技公司,核心产品BS001已获FDA(美国食品药品监督管理局)孤儿药资格。先通医药是中国首家获得创新放射性药物上市批准企业,公司管线聚焦肿瘤学、神经退行性疾病及心血管疾病三大领域。

专家解析板块选择逻辑

新三板企业港股上市后股价分化明显:既有泡泡玛特等明星公司,也有晶科电子创下超5600倍认购的纪录,还有部分企业上市后表现平淡,甚至出现破发。

对此,资深市场人士桂浩明表示:“上交所科创板核心优势在于估值水平较高,发行市盈率处于较高区间,一次性融资往往能实现大量超募,且上市后股性活跃,在内地市场影响力能够快速扩大。而对于规模相对较小、未能达到科创板上市要求,或硬科技特征仍需进一步验证的企业,北交所则是更适配的选择。港交所的核心特点是制度包容性强,对于一些在内地市场按现行条件难以快速上市的企业,港交所提供了更多可能性。如果企业定位准确、把握好上市时机,在港交所融资规模也不容小觑。”

国宏嘉信资本董事长冼汉迪认为,企业选择上市地点时会重点考量上市门槛、企业研发方向发展阶段、投资者结构,是否面向海外市场等因素。“科创板强调‘硬科技’属性,对研发投入、发明专利数量、营收增速有明确要求,适合已经跨越了早期技术验证、进入高速增长期的科创企业。北交所专注于服务创新型中小企业,适合处于产业链关键环节、具备专精特新特质的中小企业。港交所18C章,对未盈利的特专科技公司敞开了大门,适合那些研发投入巨大、商业化周期较长但技术壁垒高的企业。”他说。

此外,冼汉迪认为,投资者结构的差异也不容忽视:“科创板、北交所以内地机构和个人为主,对国产替代、自主研发等国家战略方向会给予较高估值溢价。港交所面向国际资本,估值体系对标全球,对公司治理、ESG标准要求也更为严格。”

部分新三板企业港股上市后表现一览			
证券代码	证券简称	上市日期	相对发行价涨幅(%)
00901.HK	华曦达	2026-05-27	89.02
03636.HK	金湾资源	2026-01-09	-37.83
02695.HK	印象大红袍	2025-12-22	-43.89
02693.HK	金岩高岭新材	2025-12-03	-49.59
06980.HK	八马茶业	2025-10-28	-56.44
02583.HK	西普尼	2025-09-30	132.43
02656.HK	健康160	2025-09-17	33.56
02580.HK	奥克斯电气	2025-09-02	-38.69
02597.HK	讯众通信	2025-07-09	239.48
02651.HK	大众口腔	2025-07-09	-35.75
02613.HK	汇舸环保	2025-01-09	-3.21

数据来源:Wind 钟恬/制表

密集递表 新三板企业转战港股掀小高潮

证券时报记者 钟恬