

# 大额增量资金在途 A股震荡向上趋势不改

5月21日,A股市场震荡走强,权重股表现亮眼,上证指数逼近3400点。截至收盘,创业板指涨近1%,整个A股市场超1600只股票上涨,黄金珠宝、动力电池、煤炭等板块表现亮眼。市场成交放量,成交额为1.21万亿元。

资金面上,Wind数据显示,截至5月21日中国证券报记者发稿时,今年以来已有近1500家上市公司发布回购相关公告,涉及回购金额上限超1100亿元。超880家上市公司真金白银投入市场实施回购,合计回购金额超600亿元。

分析人士认为,政策支持下,未来上市公司增持回购规模有望持续提升。短期市场风险偏好回升和基本面预期改善,A股仍将处于震荡稳步向上的趋势中。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

## A股市场放量上涨

5月21日,权重股拉升带动A股市场上涨。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别上涨0.21%、0.44%、0.83%、0.39%,科创50指数下跌0.22%,上证指数报收3387.57点,创业板指报收2065.39点。

权重股走强,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.43%、0.47%,而小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌0.23%、0.80%、0.94%。

权重股拉动指数上涨的情况下,个股跌多涨少,整个A股市场上涨股票数为1615只,84只股票涨停,3604只股票下跌,3只股票跌停。

当日A股市场成交额为1.21万亿元,较前一个交易日增加31亿元,其中沪市成交额为4659.57亿元,深市成交额为7075.21亿元。Wind数据显示,截至5月21日收盘,A股总市值为97.21万亿元,较前一个交易日增加0.17万亿元。

从盘面上看,黄金珠宝、动力电池、煤炭等板块表现亮眼,银行、医药等板块也走强。申万一级行业中,煤炭、有色金属、电力设备行业领涨,分别上涨2.55%、2.05%、1.11%;美容护理、电子、社会服务行业跌幅居前,分别下跌1.09%、0.93%、0.87%。

领涨的煤炭行业中,大有能源涨停,山煤国际涨逾6%,晋控煤业、辽宁能源均涨逾5%,陕西煤业涨逾4%。

表现抢眼的动力电池板块中,领湃科技20%涨停,国轩高科涨停,翔丰华涨逾5%,当升科技、星源材质、宁德时代均涨逾4%。其中,宁德时代为5月21日对深证成指、创业板指贡献度最大的股票,对创业板指贡献点数达18.20点,超过当日创业板指上涨点数,强势拉动创业板指上涨。

华泰证券新能源行业首席分析师申建国表示,预计在2025年能看到半固态电池的批量交付和全固态电池方案的加速开发,目前车厂的品宣已经进入竞赛阶段,低空和机器人产业也是固态电池应用的潜力市场,推荐固态电池产业链,相关环节包括:卤化物/聚合物固态电解质、锂金属集流体、电解质膜、硅基负极、三元正极材料、干电极。

## 上市公司爆发回购潮

当前市场正处于上有压力下有支撑的阶段,资金面上,上市公司的回购资金正持续流入市场。

Wind数据显示,截至5月21日记者发稿时,剔除重复项后,今年以来已有近1500家上市公司发布回购相关公告。

从今年以来公告回购金额上限情况来看,涉及回购金额上限超1100亿元,美的集团回购金额上限合计为130亿元,宁德时代回购金额上限为80亿元,贵州茅台回购金额上限为60亿元,牧原股份、通威股份回购金额上限均为40亿元。值得注意的是,美的集团发布了两个回购方案,一个回购金额上限为100亿元,一个回购金额上限为30亿元,回购金额上限为30亿元的回购方案已实施一部分,回购金额上限为100亿元的回购方案尚待实施。

## 市场情绪有望改善

Wind数据显示,截至5月21日收盘,万得全A滚动市盈率为19.22倍,沪深300滚动市盈率为12.65倍,相较其他市场,A股市场估值仍具有性价比。

对于A股市场,华西证券首席策略分析师李立峰表示,短期市场风险偏好回升和基本面预期改善,A股主要指数向上突破4月初缺口;与此同时,市场对外部因素反复的担忧仍存在,因此在当前位置部分资金止盈情绪有所升温。往后看,A股仍将处于震荡稳步向上的趋势中,稳定和活跃资本市场的政策助力指数中枢不断上移。例如,第三批险资长期投资试点、公募基金管理费收取模式

### 今年以来回购金额前十股票

证券代码	证券简称	回购数量(万股)	回购金额(万元)	回购最高价(元/股)
600519.SH	贵州茅台	264.21	405,025.47	1,639.99
000425.SZ	徐工机械	24,483.63	214,230.17	9.17
002714.SZ	牧原股份	4,045.04	160,977.02	42.96
300750.SZ	宁德时代	671.25	155,222.23	237.38
601919.SH	中远海控	9,724.42	136,694.60	14.71
002415.SZ	海康威视	4,253.61	128,020.18	32.70
600703.SH	三安光电	8,865.60	108,357.04	12.64
600031.SH	三一重工	5,576.76	105,541.93	19.39
601899.SH	紫金矿业	6,463.10	100,117.28	16.70
601816.SH	京沪高铁	17,255.00	95,540.51	5.72

数据来源/Wind 截至5月21日记者发稿时 制表/吴玉华

今年以来共有882家上市公司实施回购,合计回购金额为607.93亿元。在今年以来实施回购的上市公司中,贵州茅台、徐工机械、牧原股份、宁德时代、中远海控已回购金额居前,分别为40.50亿元、21.42亿元、16.10亿元、15.52亿元、13.67亿元,海康威视、三安光电、三一重工、紫金矿业已回购金额均逾10亿元,京沪高铁已回购金额逾9亿元。包括上述10家上市公司在内,今年以来有19家上市公司已回购金额超过5亿元。

从市场表现情况来看,Wind数据显示,截至5月21日,今年以来已回购金额居前十的股票平均涨幅为6.12%,跑赢大盘,涨幅最大的为紫金矿业,今年以来累计上涨22.29%。

另外,Wind数据显示,截至5月21日记者发稿时,今年以来已有276家上市公

司发布获回购增持贷款用于回购的相关公告,以贷款金额上限计算,贷款总额为484.63亿元。在已披露“回购贷”的上市公司中,牧原股份、海尔智家、中国中铁回购贷款金额上限居前,分别为25亿元、18亿元、16亿元,厦门象屿、美的集团、三安光电回购贷款金额上限均在10亿元以上。

业内人士表示,回购增持贷款作为一种金融工具,能够为上市公司或股东个人提供低成本的资金支持,帮助上市公司及重要股东更有效地实施回购和增持计划。

方正证券首席经济学家燕翔表示,上市公司增持回购对资本市场长期健康发展有着重要的积极意义,在政策支持下,未来上市公司增持回购规模有望持续提升。增持回购持续增加也反映出我国上市公司的自身实力在不断增强。

营状况整体有所回落,后续对公司盈利的担忧情绪同样有望缓解。5月市场整体情绪有望得到改善。

“4月社融存量同比增速回升至8.7%,预示基本面及A股盈利上行趋势不改。”中银证券首席策略分析师王君表示,随着宽货币阶段性落地,短期市场或缺乏有力上行催化,但基本面修复及政策释放预期尚未证伪,市场下行风险有限,短期市场或进入热点及风格加速轮动阶段。风格上,权重股的增配行情对市场风格构成短期扰动,成长主线不改,新一轮趋势形成可等待增量催化因素。

## 5G-A商用全面落地 行业投资机遇凸显

● 刘英杰 谭丁豪

目前,5G-A商用网络已全面落地,覆盖全国超300城。作为5G向6G演进的关键过渡技术,其数据传输速度较5G提升10倍。Wind数据显示,自4月9日以来,万得5G概念指数、万得6G概念指数分别累计上涨17.14%、20.61%。

分析人士认为,5G-A商业化进程正加速推进,伴随智能驾驶、低空经济等新兴产业进入黄金发展期,通信设备产业将迎来历史性发展机遇。

### 规模化部署加速

随着5G-A规模化部署加速,近期不少地区的用户发现自己手机右上角的标识由5G变成了5G-A。5G-A被称为5.5G网络,是传统5G的升级版,也是衔接6G的关键环节。

5G-A相较于5G在容量、速率、时延、定位等方面实现了大幅度提升。5G-A数据下载的最高速率将从5G初期的千兆提升到万兆,其时延从毫秒级优化至亚毫秒级,连接密度也从百亿级扩展至千亿级,可满足更复杂应用场景需求。

工业和信息化部副部长、中国通信学会理事长张云明日前在2025年世界电信和信息社会日暨国际电信联盟成立160周年纪念活动上表示,将加速推进5G-A、6G技术研发、产业培育和应用发展,赋能现代化产业体系建设;更加注重满足企业发展需要,健全市场准入、公平竞争、信用管理等基础制度,推动产业链协同发展、大中小企业融通发展,培育壮大新质生产力,等等。

中国银河证券首席经济学家章俊表示,5G-A强大的通信能力,使得传统生产能够实现更高效的设备连接和数据传输,实现工业生产设备的智能化和自动化,提高生产效率,降低人力成本。

在5G-A布局与未来规划方面,三大运营商积极发声。中国移动表示,今年将投资近百亿元,进一步扩大5G-A无线网络AI应用等规模部署,实现超过40万个基站的智能化改造;中国电信则从2025年2月10日起起至年底,开展面向友好客户的5G-A体验活动,首批体验在北京、上海、广东、江苏、浙江、四川、陕西等地进行,后续将逐步扩展至更多地区;今年2月,中国联通正式发布“5G-A创新行动计划”,明确2025年将在39个重点城市主城区实现5G-A业务全面商用,并在超过300个城市的核心区域完成业务部署。



视觉中国图片

### 一季报业绩向好

2025年一季度,受5G-A基站规模化部署驱动,5G-A产业链上游半导体芯片、光模块、光纤光缆、天线及射频器件制造等零部件需求大幅提升,不少相关上市公司业绩实现增长。

灿勤科技一季报显示,公司实现营业收入1.25亿元,同比增长53.27%;实现净利润0.23亿元,同比增长55.48%。中际旭创一季度实现营业收入66.74亿元,同比增长37.82%;实现净利润15.83亿元,同比增长56.83%。天孚通信一季度实现营业收入9.45亿元,同比增长29.11%;实现净利润3.38亿元,同比增长21.07%。

中金公司研究部执行总经理陈昊表示,2025年,5G-A相关投入有望进一步加大,各地政府正积极推进5G-A网络建设与应用落地。如甘肃省的目标是到2025年底建设5G-A基站1.9万个以上,上海通信管理局2025年计划新增部署5G-A基站1万个,并大力推进5G-A应用赋能“海上扬帆”升级行动计划。

中国通信院技术与标准研究所副所长万屹表示,作为新一代信息技术,5G-A不断演进升级,发挥着“一行带百业”的赋能作用。未来将推动对3D视频、XR、超高清等消费场景,工业控制、低空经济、智能城市等行业场景进行应用创新,支持重点行业数字化转型的需求。

### 产业机遇期将来临

5G-A技术的突破不仅推动传统产业自动化与效率提升,更为前沿技术提供强有力支撑,未来有望赋能更多新的应用场景。

章俊认为,5G-A将有助于推动空间计算平台和技术培育平台的发展,其优越的网络性能可为人工智能、脑机接口等未来产业提供强大的基础设施支撑,提升数据传输与处理能力,增强算力和储能能力。

长江证券军工首席分析师王贺嘉表示,低空经济产业化落地正逐步加速,2025年或为低空产业化元年,至2035年全国低空基建市场规模或超万亿元。低空航行具有异构、高密度、高频次、高复杂度特点,为保障低空安全航行,5G/5G-A基站、卫星、雷达、空域网格及数字化管服系统为基础设施建设重点方向。

华西证券通信行业首席分析师马军认为,5G-A建设有望带来上游元器件催化,相关上游核心部件包括天线、滤波器、高阶PCB、光模块等有望受益。

国融证券研究团队认为,目前来看,应高度重视通信升级前期的基础设施建设,随着6G技术的不断发展及标准确立,包括天线、射频、通信芯片等领域在内的相关板块有望迎来对应的产业机遇期。

# 地缘局势骤然升温 金价重回3300美元/盎司

● 本报记者 葛瑶

5月21日亚洲交易时段,伦敦金现货价格再次站上3300美元/盎司大关,COMEX黄金期货价格同步攀升至3310美元/盎司上方。消息面上,据新华社报道,美国有线电视新闻网(CNN)20日援引多名美国官员的话报道,美国获得的新情报表明以色列正准备袭击伊朗核设施。

机构人士认为,黄金或将进入一段时间的调整期,以消化此前的大幅上涨和对恐慌情绪的过度定价,但黄金长期上涨动力仍然充足。

### 国际金价反弹

5月21日,国际金价迎来反弹,收复上周部分失地。伦敦金现货价格再次站上3300美

元/盎司大关,COMEX黄金期货价格同步攀升至3310美元/盎司上方,单日涨幅0.78%。

消息面上,据新华社报道,美国有线电视新闻网(CNN)20日援引多名美国官员的话报道,美国获得的新情报表明以色列正准备袭击伊朗核设施。报道说,目前尚不清楚以方是否做出了最终决定。该情报基于以色列高级官员公开和私下交流的情况、截获的以色列通信及对以色列军事行动的观察,这一切都表明以色列即将发动袭击。

机构人士表示,全球地缘政治局势骤然升温,提振了避险需求。同时市场对美国财政健康的持续担忧,以及贸易谈判的不确定性,也使黄金保持相对强劲的买盘,帮助金价收复上周部分跌幅。

21日,在国际金价的带动下,A股黄金概念板块表现强势。其中,晓程科技涨逾11%,西部黄金、莱绅通灵涨停,四川黄金涨逾6%。

黄金ETF集体走强,黄金ETF(518880)、金ETF(518680)等涨逾3%。

中信期货在研报中表示,黄金上周利空集中出现后,短线延续震荡偏强走势。中期黄金多头逻辑并未改变,关税带来的滞胀预期仍是基准路假假设。美国短期经济数据的韧性 with 与抢进口的行为密不可分,在对等关税的缓和期窗口内,美国或仍有抢进口现象,但消费前置本身意味着透支,中期基本面走弱的预期仍存。

### 长期上涨动力仍足

近期金价坐上过山车,但投资者购买意愿仍然强劲。中国海关数据显示,中国4月黄金进口总量达到127.5公吨,创下11个月来的新高,环比增幅高达73%。

世界黄金协会发布的2025年第一季度

《全球黄金需求趋势报告》显示,2025年一季度,包含场外投资的全球黄金总需求达1206吨,同比小幅上行1%,是2016年以来的同期最高水平。黄金ETF需求复苏,推动一季度黄金投资需求总量增长逾一倍,达552吨,同比增幅达170%,创下自2022年一季度以来的最高季度水平。一季度,全球央行净购金244吨,同比下降21%,但仍与过去三年的季度平均水平持平,表明购金态势依旧强劲。

展望金价未来走势,五矿期货认为黄金将进入一段时间的调整期,以消化此前的大幅上涨和对恐慌情绪的过度定价。由于近期特朗普政府在关税问题上表现不再强硬,全球金融市场风险偏好大幅回升,贵金属的避险需求下降。但其认为,黄金的长期上涨动力仍然充足,且在不确定性较大的环境下有较好的风险分散功能,逢低配置是较好的选择。