

沪指失守4000点 创业板指逆势走高



视觉中国图片

3月20日,A股市场三大指数走势呈现明显分化。截至收盘,上证指数下跌1.24%,报3957.05点,失守4000点大关,深证成指下跌0.25%。当日全市场成交额达2.3万亿元,较前一交易日有所放量。在沪指回调近50点的背景下,创业板指逆势走强,上涨1.30%,盘中创下2022年1月以来新高。

机构人士认为,当前市场持续震荡,但仍存在结构性机会。可重点关注能源安全,AI算力硬件、高股息资产及消费修复等投资方向。

● 本报记者 葛瑶

指数分化显著

3月20日,三大指数开盘涨跌不一,沪指全天维持震荡下行走势,创业板指逆势上涨,创出近年来新高。Wind数据显示,截至收盘,上证指数收报3957.05点,下跌1.24%;深证成指收报13866.20点,下跌0.25%;创业板指收报3352.10点,上涨1.30%。

从风格指数来看,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌1.11%、0.35%;小微盘股跌幅较大,中证1000指数、中证2000指数下跌1.59%、2.58%。个股方面,全市场上涨家数为661家,下跌家数达4784家,平盘43家。

盘面上,创业板指逆势上涨主要得益于光模块(CPO)和光伏板块的强势拉升。光伏板块领涨两市,Wind光伏逆变器指数涨幅达7.22%,为全市场表现最佳概念板块,上能电气、首航新能等多股涨停。光模块板块同样表现抢眼,源杰科技涨超17%,股价创历史新高,当日成交额达67.84亿元;长光华芯涨11.25%,光库科技涨

9.21%,新易盛、中际旭创分别涨8.32%、6.40%。

从申万行业分类来看,电力设备、通信、煤炭板块涨幅居前;计算机、国防军工、传媒等板块跌幅居前。

从资金流向来看,沪深两市主力资金净流出399.24亿元,电气设备、建筑、钢铁等板块获得主力资金增持,而软件服务等板块则遭遇资金大幅净流出。

科技主线持续强化

消息面上,3月15日至19日,全球光通信领域顶级盛会OFC 2026(光纤通信大会)在美国洛杉矶召开。大会期间,头部厂商密集发布新一代光互连解决方案。新易盛发布6.4T NPO光模块方案,中际旭创旗下TeraHop展示12.8T XPO及6.4T NPO模块。

机构认为,光通信是必然趋势。国盛证券研报称,CPO技术渗透空间广阔。根据TrendForce预测,至2030年左右,硅光CPO在AI数据中心的渗透率有望达到35%。在英伟达NVLink 6单信道400G SerDes的极速传输下,铜缆方案电信号随传输距离增加而严重衰退,可用距离被压缩至一米以内。当芯片互连规模从单一机柜扩展至跨机柜,铜缆方案将难以满足需求,因此光纤传输凭借WDM技术的多波长复用优势成为必然选择。英伟达近日宣布分别投资Lumentum与Coherent两家企业各20亿美元,便是其布局光互连关键零部件的关键举措。

在这一背景下,光芯片面临着供需紧张的局面。国盛证券在研报中援引Lumentum表述称,EML光芯片供需仍有25%—30%缺口,订单被锁定至2027年底。

光伏板块的强势上涨同样有据可依。据中证海外资讯消息,有知情人士透露,特斯拉正计划从中国供应商处采购价值29亿美元的太阳能电池板和电池制造设备,此举旨在实现马斯克在美国新增100吉瓦太阳能产能的目标。马斯克今年1月在达沃斯论坛上曾表示,太阳能可满足美国全部电力需求,包括不断增长的

数据中心用电需求。

国信证券研报分析认为,当前光伏行业处于产能出清与技术迭代并行阶段,硅料、硅片、电池片价格持续回落,组件价格企稳,行业成本压力有所缓解。未来发展将聚焦高效电池技术突破、规模化基地建设及新型储能协同三大方向。

聚焦结构性机会

对于后市走向,多家机构认为短期震荡格局难改,但结构性机会值得把握。

从宏观格局看,东吴证券认为,中国近年来持续优化外汇储备结构,弱化美元冲击,并通过大规模新能源建设降低了对进口原油的依赖,保障了能源安全。在此背景下,中国资产相对其

他风险资产更具安全性,A股对外部冲击的敏感度下降,有望走出独立行情。不过该机构提醒,油价上行推动的“能源—化工—农产品”涨价链持续性仍需观察海外需求变化,建议关注海外需求景气的储能、AI、机械设备等方向。

开源证券建议在景气与能源安全双重驱动下关注四大方向:作为国家战略储备核心的电池储能,受益于“十五五”规划与出海支撑的电网设备,以算电协同开辟AI赋能电力的全新增量赛道,担当供给侧本土化主力的风光核能源。国金证券建议布局三大投资方向:一是原

油、油运、铜、铝、稀土、煤炭、橡胶等战略资源类实物资产;二是具备全球龙头优势或出海加速的制造业,集中在机械设备、化工、电力设备新能源等行业;三是消费板块结构性修复机会,包括旅游景区、医美、啤酒及其他酒类等。

科技板块方面,兴业证券首席策略分析师张启尧建议关注中游算法技术与软件服务产业链,如AI操作系统、语料库、SaaS等;下游端侧与应用方面,数字营销、在线教育、金融科技、人形机器人等;上游GPU、光模块等核心环节同样不可忽视。内需方向上,张启尧重点看好服务类消费与新消费两条线索。

此外,张启尧认为,当前中证红利指数股息率已超过6%,配置性价比突出,建议以银行、交运等类债红利资产作为底仓,应对不确定性。

香港特别行政区政府投资推广署家族办公室方展光:

香港家办站上全球资产重配置风口

● 本报记者 葛瑶

全球资本在动荡中寻找锚点,中国香港正是其中一个选择。

3384间——这是目前落户香港的单一家族办公室数量,两年间净增681间。香港的“新资本投资者入境计划”自2024年3月推出以来,截至2026年2月底已获接洽约3200宗申请,预计锁定约950亿港元的长期投资。数字背后,是资本以真金白银对中国香港投出的一票信任。

近日,香港特别行政区政府投资推广署家族办公室环球总裁方展光在接受中国证券报记者专访时表示,香港凭借深厚的金融生态、成熟的法律体系与逾百年的财富管理积淀,成为越来越多国际家族与机构投资者的首选落脚点。同时,香港家办行业正迈向家业与家办联动的2.0阶段,有望为香港国际金融中心的长期竞争力注入新动能。

“香港的韧性经得起检验”

当全球投资者将目光投向中国香港,他们在寻找什么?方展光的答案指向三方面:历史积淀、制度保障以及经过市场反复检验的韧性。

香港在家族财富管理领域深耕已逾百年,只是早年以不同名称存在,如今系统集成、重新定位,有厚实的基础作为支撑。

在香港这座城市,延续家族资产安排并非新鲜事。例如利希慎家族、东亚银行家族及李锦记家族均有逾百年历史,在方展光看来,这些根植香港的传承史,印证了香港作为财富管理

心的长期稳定性。“你只要看这些老牌家族如何一代一代传承,就知道香港有没有这个能力做这件事。”他说。

谈及制度层面,方展光表示,香港在普通法框架下形成了中立性与可信度兼备的司法体系。他认为,正是这种将法律独立性写进制度安排的做法,为资产安全提供了保障。

从历史经验来看,香港历经多次重大外部冲击,均展现出较强的修复能力。方展光表示,每逢外部危机,香港总能彰显其韧性与稳定性。1998年亚洲金融危机、2008年金融海啸,每一次震荡之后,香港的金融生态都得到了进一步的巩固与强化。

正是这种在外部压力下仍能维持稳定的特质,使香港成为投资者在动荡时期的重要选择。方展光在与投资者接触中发现,来自意大利、德国等地的传统家族,以及欧美市场的部分长期资本,近年来持续有落户香港的动作。

950亿港元锁定长期信心

资本的流向,往往比数字本身更能说明问题。在方展光看来,读懂进港资金的来源结构、代际特征与配置偏好,才能真正理解香港家族办公室市场的内在逻辑。

就来源而言,华裔背景的高净值群体目前在香港家办市场中占多数。方展光同时表示,吸引更多元化的国际资本始终是政策方向,这两年的实际情况也在逐步印证这一趋势。

2025年,香港IPO市场融资规模重回全球前列,集资金额达到2858亿港元,很多境外投

资者都参与其中。“这个数字很说明问题。当欧美投资者主动来参与香港市场的IPO,这就是香港作为国际金融中心最有力的体现。”方展光说。

从资本代际特征来看,方展光判断,近年新增的家族办公室以新兴财富为主。一方面,改革开放初期的创业者已陆续步入退休年龄,财富传承的安排需求日益突出;另一方面,人工智能、新能源、生命科技等新兴产业的发展,在近年催生了新一代高净值人群。

“这批年轻人,有些是90后、00后,他们在自己的领域做得非常出色,同时也清楚地知道自己需要更专业的财富管理服务。”方展光说,这种对专业化的主动需求,是新一代财富拥有者与上一代之间较为明显的差异之一。

资金的长期属性值得关注。香港的“新资本投资者入境计划”设有最低7年的投资锁定期。方展光表示,这类资金并非短期热钱,7年锁定期结束之后,资金往往继续留港,对香港市场的影响是稳定和正面的。截至今年2月底,该计划共获接洽3166宗申请,其中已完成投资并获正式批准者达1762宗,所有申请预计为香港带来约950亿港元的投资。

在资产配置的具体取向上,方展光坦言,家族办公室因背景差异、风险偏好和财富代际特征而存在较大分化,难以一概而论。

他在与不同家办的交流中注意到,近年来对另类投资的讨论有所增多,数字资产、RWA(实物资产)、贵金属及艺术品均有出现。“香港的投资环境从来就是多元并存,这也是我们赖以成功的地方,不是靠单一品类撑起来的。”

家业落地 家办生根

如果说过去几年的工作是搭建体系、积累信任,那么方展光眼下思考的是如何将这一转变概括为“家办2.0”,核心在于实现家族事业与家族办公室的联动。

“我们发现,逾75%的在港家族办公室背后都有企业主体,家办与家业,本来就是同根共生的关系。”方展光说,协助一个家族在港设立家办,与帮助一家企业在港开展业务,往往可以形成联动,而非两条互不交集的平行线。

他以一家亚洲科技企业的情况加以说明。这家企业的主要客户在中国内地,最初寻求的是业务落地路径,并未计划设立家办。经由香港投资推广署的协调,企业将地区总部和科研中心设于香港,将生产线布局深圳,随后自然产生了在港设立家办的需要,企业主也举家迁居香港。

“即便不谈家办,只谈家业,我们也可以联合创新科技局的同事一起服务。两处并联,家族故事就从香港延续下去了。”这一路径便是“家办2.0”的典型样本,家业落地与家办设立相互促进,相互成就。

在助力出海方面,香港投资推广署目前在全球34个城市设有经济贸易办事处,可协助有意拓展海外市场的企业对接当地政府与商业资源。“引进来、走出去,这两件事对我们来说并不矛盾,香港就是要做这个连接器。”方展光表示,帮助头部企业走向国际、参与国际市场的规则制定,是香港在当前阶段的重要功能之一,与

家族办公室的服务工作形成协同。

对于未来面临的挑战,方展光提及两点。一是专业人才的供给结构问题。香港现有约26.7万名财务、法律、会计、税务等领域的专业人士,但能够全方位覆盖家族办公室多元需求的专业型人才仍然紧缺。“一个家办对服务的综合是全方位、全角度的,他可能是投资专才,也可能是银行专才,但这两者加起来还不够。我们需要的是能把所有这些打通的人。”他说,这是随着家办数量持续增长需要补足的短板。二是市场推广与品牌建设的持续投入。他坦言,香港的专业能力需要通过更主动、更系统的方式向国际市场传递,单靠口碑积累远远不够。

就与新加坡等家族办公室密集地区的比较而言,方展光的基本判断是,两地在资本市场的规模与生态上存在明显差距,并不构成直接竞争。他提到,近年来已有部分此前赴新加坡的家族资产管理重心逐步移回中国香港,背后涉及投资标的丰富程度、市场连通性及综合服务能力等多方面因素。

3384间家族办公室,约950亿港元的投资,这些数字是一座城市持续积累的结果。不过,在方展光看来,香港的价值远不止于某一时段的数据表现,更在于能否持续提供稳定、专业、与国际市场接轨的服务环境。

“我在意的是,香港有没有真正体现出一个开放型离岸金融中心应有的功能,有没有让足够多元的国际家族把这里当作他们故事延续的地方。”

而这,或许正是家族在选择一座城市时,最终考量的那个落脚点。

证券代码:001386

证券简称:马可波罗

公告编号:2026-004

马可波罗控股股份有限公司关于担保事项的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、担保情况概述
马可波罗控股股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年3月25日召开的第二届董事会第八次会议和2025年4月15日召开的2024年年度股东大会审议通过了《关于预计2025年度为子公司提供担保的议案》,为降低子公司财务成本,满足公司正常生产经营及固定资产投资的资金需求,公司为全资子公司及子公司为公司(含子公司之间)拟提供合计不超过616.59630万元人民币和1,800万元的担保。担保内容包括但不限于综合授信、流动资金贷款、项目贷款、承兑汇票、保函、保理等融资业务。公司董事会授权董事长或董事长指定的授权代理人根据具体业务开展情况,在上述额度范围内决定担保的具体条件或进行担保调整,签署相关协议或文件。

二、担保进展情况
1.2026年3月19日,公司与中信银行股份有限公司东莞分行(以下简称“中信银行东莞分行”)签订了《最高额保证合同》,公司作为保证人为中信银行东莞分行与公司下属广东美陶陶瓷有限公司、东莞市唯美陶瓷工业园有限公司、江西马可波罗陶瓷有限公司、WONDER PORCELAIN GROUP,LLC,WEDER INTERNATIONAL DEVELOPMENT CO.,LIMITED签订的主合同项下形成的最高本金余额为人民币6.8亿元的债权提供最高额连带责任保证担保。

2.2026年3月19日,公司全资子公司广东美陶陶瓷有限公司与中信银行东莞分行公司签订了《最高额保证合同》,广东美陶陶瓷有限公司作为保证人为中信银行东莞分行与公司签订的主合同项下形成的最高本金余额为人民币3亿元的主债权提供最高额连带责任保证担保。

本次担保事项在公司董事会和股东大会审议通过的担保额度范围内,无需再次提交公司董事会或股东大会审议。

三、合同的主要内容
保证人:马可波罗控股股份有限公司,广东美陶陶瓷有限公司
债权人:中信银行股份有限公司东莞分行
债务人:马可波罗控股股份有限公司,广东美陶陶瓷有限公司,东莞市唯美陶瓷工业园有限公司,江西马可波罗陶瓷有限公司,WONDERPORCELAIN GROUP,LLC,WEDERINTERNATIONAL DEVELOPMENT CO.,LIMITED

1.主合同
债权人与主合同债务人所签署的债权债务关系的一系列合同、协议以及其他法律性文件为本合同的主合同(以下简称“主合同”)。

2.被担保的债权
是指债权人依据债务人在2026年03月04日至2028年03月04日(包括该期间的起始日和届满日)期间所签署的主合同(包括借新还旧、展期、变更还款计划、还包括借新等债务重组业务合同)而享有的一系列债权。

如债权人为主合同债务人办理的具体业务为票据、信用证、保函、商业承兑汇票保贴

(包括主合同债务人为承兑人及持票人等情形)或其他或有负债业务的,保证人不可撤销地承诺和保证,只要上述业务对应的合同签署日、票据、信用证、保函等的开立日、到期日或债权人实际垫款日、履行担保责任日等任一日期发生在本合同约定期间内,债权人基于上述业务形成的全部债权均纳入本合同担保范围之内,保证人均愿意承担相应的担保责任。

如债权人为主合同债务人办理的具有具体业务内容的保证业务,保证人不可撤销地承诺和保证,只要上述业务对应的合理合同签署日或履行回购责任日等任一日期发生在本合同约定期间内的,债权人基于上述业务形成的全部债权均纳入本合同担保范围之内,保证人均愿意承担相应的担保责任。

3.保证人在本合同项下担保的最高额度
保证人马可波罗控股股份有限公司和保证人广东美陶陶瓷有限公司担保的债权最高额度分别为人民币6.8亿元和13亿元,以及相应的利息、罚息、复利、违约金、损害赔偿金、迟延履行期间的债务利息、迟延履行金以及为实现债权、担保权利等所发生的一切费用(包括但不限于诉讼费、仲裁费、律师费、差旅费、评估费、过户费、保全费、公告费、公证证费、翻译费、执行费、保全保险费等)和其他所有应付的费用之和。

4.保证范围
本保证担保的范围包括本合同项下的主债权、利息、罚息、复利、违约金、损害赔偿金、迟延履行期间的债务利息、迟延履行金,为实现债权的费用(包括但不限于诉讼费、仲裁费、律师费、差旅费、评估费、过户费、保全费、公告费、公证证费、翻译费、执行费、保全保险费等)和其他所有应付的费用之和。

5.保证方式
本合同项下的保证方式为连带责任保证。如主合同项下任何一笔债务履行期限届满,债务人没有履行或者没有全部履行其债务,或发生本合同约定的保证人应履行保证责任的其他情形,债权人均有权直接要求保证人承担保证责任。

6.保证期间
本合同项下的保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年,即自债务人依具体业务合同约定的债务履行期限届满之日起三年,每一具体业务合同项下的保证期间单独计算。

四、累计对外担保数量及逾期担保的数量
截至本公告披露日,公司及控股子公司对公司合并报表内的下属公司担保额度总金额为308,242.30万元,控股子公司为公司的担保额度总金额为364,178.00万元;公司及控股子公司担保总金额为119,917.59万元(含全资子公司对公司担保余额38,810.81万元),占公司最近一期经审计净资产11.62%。除此以外,公司及控股子公司对公司合并报表外单位提供的担保总金额为0元,也无逾期担保及涉及诉讼的担保。

五、备查文件
《最高额保证合同》。
特此公告。

马可波罗控股股份有限公司董事会

2026年3月21日

证券代码:603966

证券简称:桃李面包

公告编号:2026-004

桃李面包股份有限公司关于实际控制人及一致行动人权益变动触及1%刻度的提示性公告

吴志刚先生及其一致行动人保证向本公司提供的信息真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
本公司董事会及全体董事保证公告内容与信息披露义务人提供的信息一致。

重要内容提示:

权益变动方向	比例增加□	比例减少√
权益变动前合计比例	63.14%	
权益变动后合计比例	62.22%	
本次变动是否违反已作出的承诺、意向计划	是□	否√
是否触发强制要约收购义务	是□	否√

一、信息披露义务人及其一致行动人的基本信息

一致行动人名称	投资者身份	统一社会信用代码
吴志刚	√控股股东/实际控制人及其一致行动人 □其他%以上大股东及其一致行动人 □合并口径第一大股东及其一致行动人(仅适用于无控股股东、实际控制人) □其他	□/不适用

2.信息披露义务人信息

信息披露义务人名称	投资者身份	统一社会信用代码
吴志刚	√控股股东/实控人 □控股股东/实控人的一致行动人 □其他直接持股股东	□/不适用

3.一致行动人信息

一致行动人名称	投资者身份	统一社会信用代码
吴宇晴	√控股股东/实控人 V控股股东/实控人的一致行动人 □其他直接持股股东	□/不适用
吴宇璇	√控股股东/实控人 V控股股东/实控人的一致行动人 □其他直接持股股东	□/不适用
盛晓萌	√控股股东/实控人 V控股股东/实控人的一致行动人 □其他直接持股股东	□/不适用
肖翠娟、盛光、盛利、盛东、盛源、盛祥、盛华、盛智	√控股股东/实控人 V控股股东/实控人的一致行动人 □其他直接持股股东	□/不适用

二、权益变动触及1%刻度的基本情况
信息披露义务人吴志刚先生于2026年3月19日-2026年3月20日,通过大宗交易方式累计减持公司股份14,694,500股,占公司总股本的0.92%;通过大宗交易方式内部转让给

其配偶盛薇女士公司股份11,184,600股,占公司总股本的0.70%。本次减持及内部转让后,吴志刚先生及其一致行动人合计持有公司股份的比例由63.14%减少至62.22%,权益变动触及1%刻度,具体情况如下:

投资者名称	变动前股数(万股)	变动前比例(%)	变动后股数(万股)	变动后比例(%)	权益变动方式	权益变动的期间区间
吴志刚	39,971,649.3	24.99%	39,971,649.3	24.99%	/	/
吴宇璇	26,132,757.0	15.71%	26,132,757.0	15.71%	/	/
肖翠娟、盛光、盛利、盛东、盛源、盛祥、盛华、盛智	10,846,603.6	6.78%	10,846,603.6	6.78%	/	/
合计	501,004,460.9	63.14%	99,538,000.9	62.22%	—	—

3.其他说明
1.本次权益变动为信息披露义务人吴志刚先生履行此前披露的减持股份计划所致,具体内容详见公司于2026年2月26日披露于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《桃李面包实际控制人及视为一致行动人减持股份计划公告》。本次权益变动与信息披露义务人此前已披露的计划、承诺一致。截至本公告披露日,信息披露义务人本次减持计划尚未实施完毕。

2.本次权益变动不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化,不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。

3.本次权益变动不涉及信息披露义务人披露权益变动报告书,不存在违反《中华人民共和国证券法》《上市公司股东减持股份管理暂行办法》等法律法规和规范性文件规定的情形。

4.本次权益变动后,信息披露义务人仍处于其减持计划实施期间,公司将持续关注减持计划的进展情况,并按照相关规定履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。特此公告。

桃李面包股份有限公司董事会

2026年3月21日