

# 创业板指刷新逾四年新高 上证指数盘中站上4000点

4月10日,A股市场放量上涨,上证指数盘中站上4000点,创业板指涨近4%,创2021年12月以来的阶段新高。A股市场超3900只股票上涨,锂电产业链、券商、光伏等板块表现活跃,宁德时代涨逾6%。市场成交额为2.34万亿元,较前一交易日放量。

本周,A股市场反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.73%、7.16%、9.50%,行业板块中,通信、电子、机械设备行业领涨,科技股表现亮眼。资金情绪乐观,4月10日沪深两市主力资金净流入超130亿元,本周前3个交易日融资余额增加超270亿元。

分析人士认为,近日市场交投活跃度显著提升,增量资金入场迹象明显,A股的核心定价逻辑正在回归国内基本面,本轮行情进入由业绩驱动的上漲行情。

● 本报记者 吴玉华

## 放量上涨

4月10日,A股市场放量走强,工业富联、中信证券、宁德时代等大盘股推动指数上行,上证指数盘中站上4000点,创业板指一度涨逾4%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨0.51%、2.24%、3.78%、1.12%、1.66%,上证指数报收3986.22点。大小盘股携手上涨,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.51%、1.54%;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上涨0.97%、0.70%、1.02%。

从对上证指数贡献度来看,工业富

联、中信证券、中国人寿、德业股份、海光信息对上证指数贡献点数居前,合计为5.71点,占上证指数上涨点数的近三成。从对深证成指贡献度来看,宁德时代、中际旭创、新易盛、东山精密、立讯精密对深证成指贡献点数居前,合计为140.84点,占深证成指上涨点数的逾四成。从对创业板指贡献度来看,宁德时代、中际旭创、新易盛、东方财富、阳光电源对创业板指贡献点数居前,合计为92.91点,占创业板指上涨点数的逾七成。宁德时代涨逾6%,为10日对深证成指、创业板指贡献度最大的股票。Wind数据显示,截

## 资金情绪表现乐观

本周,A股市场反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.73%、7.16%、9.50%,本周4个交易日A股市场成交额合计为8.56万亿元。

科技板块显著走强,申万一级行业中,本周有29个行业上涨,通信、电子、机械设

备行业领涨,累计涨幅分别为10.74%、10.64%、7.08%;仅有银行、食品饮料行业下跌,累计跌幅分别为1.13%、0.03%。个股方面,本周超4900只股票上涨,占比近九成,超680只股票涨幅超10%。

从资金面上看,资金情绪表现乐观。4月

## 市场进入由业绩驱动的上漲行情

对于A股市场,青岛安值投资高级研究员程天焱表示,当前A股行情的核心驱动力是地缘局势阶段性缓和带来的全球风险偏好修复,资金从防御性板块逐步流向前期超跌领域。科技股前期调整充分,因此成为资金抄底的重点方向,带动市场赚钱效应提升,成交额有所放大,形成量价共振的反弹格局。

关于反弹的持续性,程天焱认为,当

前行情应定性为事件驱动型反弹,而非趋势性反转,不宜对反弹高度过度期待。核心原因在于,美伊后续谈判进展、局势变化仍存在较大不确定性,但只要地缘局势不出现大幅恶化,市场就不会再次出现深度调整,震荡走势的下沿仍有资金承接。

“中国资产会迎来一轮积极的修复行情。”华西证券研究所副所长、策略

至一季度末,北向资金持有的宁德时代市值超3000亿元,一季度加仓宁德时代6877.37万股。

市场成交放量,当日A股市场成交额为2.34万亿元,较前一个交易日增加1903亿元。个股多数上涨,整个A股市场上涨股票数为3977只,77只股票涨停,下跌股票数为1397只,12只股票跌停。

从盘面上看,锂电产业链、券商、光伏等板块表现活跃,工业金属、煤炭、光通信等板块调整。申万一级行业中,电力设备、非银金融、通信行业涨幅居前,分别上涨3.50%、2.51%、2.04%;农林牧渔、

10日,沪深两市主力资金净流入超130亿元,本周,沪深两市主力资金有2个交易日出现净流入。相较前期,主力资金情绪表现乐观。

此外,Wind数据显示,截至4月9日,A股两融余额为26087.11亿元,融资余额为25902.06亿元,本周前3个交易日融资

首席分析师李立峰表示,近期中东地缘局势迎来关键转折,市场对全面战争及全球供应链中断的悲观预期得到修正,全球风险偏好修复窗口打开,成为本轮行情的核心催化剂。外部压制缓和后,A股将从前期“缩量磨底”的被动防御转向积极修复阶段,4月8日市场成交额的大幅放量可视为行情启动的重要信号,场外资金的回流将为行情提供流动

交通运輸、有色金属行业跌幅居前,分别下跌0.71%、0.39%、0.35%。

领涨的电力设备板块中,欣旺达涨逾14%,信宇人、天华新能均涨逾10%,圣阳股份、国轩高科、欧晶科技、中国动力、德业股份等多股涨停,多数为景气度较高的锂电产业链股票。

非银金融板块中,南华期货涨停,哈投股份涨逾8%,中信证券涨逾7%。消息面上,4月9日,中信证券发布2026年第一季度业绩快报,一季度实现营业收入231.55亿元,同比增长40.91%;实现归母净利润102亿元,同比增长54.6%。

余额均出现增加,合计增加274.83亿元,杠杆资金情绪表现乐观。

金信基金基金经理覃佳俊表示,A股的核心定价逻辑正在回归国内基本面,上证指数上扬之际,市场交投活跃度显著提升,增量资金入场迹象明显。

性支持。

华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞表示,地缘局势出现积极缓和信号,本轮行情进入由业绩驱动的上漲行情。

对于市场配置,李立峰建议关注前期超跌板块的反弹行情,如TMT、有色金属、机械设备、军工、新能源、储能等板块。

## 业绩说明会透露特色型券商发展方向:

# 发挥区域优势 打造差异化竞争力

● 本报记者 胡雨

4月10日,兴业证券、华安证券召开2025年年度业绩说明会,积极回应投资者关切。2025年A股交投活跃态势延续,带动证券行业基本面继续回暖。在头部券商巩固竞争优势的同时,不少特色型券商也通过打造财富管理业务特色品牌及服务、依托区域优势深化特色化发展、持续推动数字化水平提升等举措,进一步发挥自身资源禀赋,谋求在市场中占据一席之地,行业差异化发展态势愈发明显。

## 推进差异化发展

在4月10日下午举行的2025年年度业绩说明会上,兴业证券被问及了财富管理业务开展的情况。对此,公司回应称,2025年,公司发布“知己理财”财富管理品牌,构建以客户利益为中心的买方投顾服务体系,围绕交易与资产配置两大客户场景,打造“知己享投”“知己优投”“知己智投”三大产品体系,精准匹配客户资产配置、专业投资、智能交易三大核心需求。兴业证券2025年年报显示,全年公司股票基金交易总金额为13.74万亿元,同比增长81.4%;母

公司实现代理买卖证券业务净收入(含席位)24.47亿元,同比增长42.5%。

包括兴业证券在内,截至4月10日中国证券报记者发稿时,已有华安证券、光大证券、方正证券、东方证券、中原证券、华林证券等特色型券商召开2025年年度业绩说明会,就投资者关注的话题进行回应。记者梳理发现,在券商业绩说明会上,如何进一步强化自身差异化竞争力成为投资者关注的焦点。

与兴业证券同一天举办业绩说明会的华安证券,其2025年经营业绩创出历史新高:营业收入超过50亿元,归母净利润超过20亿元,两项指标同比增长均超30%。当被投资者问及业绩增长的核心驱动因素时,华安证券提到了坚持“综合化经营,差异化突破”的经营策略:公司聚焦全业务链固长补短,在巩固财富管理、资产管理业务竞争优势的同时,补足投行业务短板,优化证券投资、股权投资等资本型业务,积极培育衍生品业务、国际业务、基金投顾、基金托管等创新业务,支持子公司加快发展。此外,公司还坚持稳健偏进取的风险偏好,处理好投入与产出、风险与收益、长期与短期的关系,坚持内涵式增长和可持续发展。

作为河南本土上市券商,中原证券在2025年年度业绩说明会上对公司未来经营计划进行了详细阐述。具体而言,未来公司将重点加快驱动财富管理转型、做强投行协同联动、稳健自营投资收益“三驾马车”,深入开展“特色化发展、区域化深耕、一体化作战、数字化转型、补短板攻坚”五大关键行动。就2026年经营计划而言,公司将以提质增效推动高质量发展为主题,坚持深耕河南强优势、错位发展谋特色、协同发力求突破,统筹经营发展和战略落地。

## 紧抓AI提升经营质效

自2025年初DeepSeek火爆出圈以来,AI领域一系列新产品和应用加速迭代,为证券行业进一步提升数智化水平提供了重要抓手,并成为不少券商夯实差异化竞争力的重要方向。记者梳理发现,在已召开的2025年券商年度业绩说明会上,如何进一步提升AI赋能效果等话题同样受到投资者高度关注。

东方证券2025年信息技术投入总额为9.63亿元,占公司同期营业收入(153.58亿元)的比重超过6%,公司还围绕三年战略规划制定《2025-2027年数字化转型专项

规划》并通过董事会审议。在业绩说明会上被问及公司在AI赋能业务方面有哪些独特的应用场景或拳头产品时,东方证券表示,公司在财富管理板块构建了从智能投顾、智能资讯到智能客服的数字化服务矩阵,并构建围绕“东方赢家”的客户服务生态;在机构销售交易板块,精准赋能投资决策与客户服务,激活业绩增长潜力;在投行领域,上线投行智能文档审核系统与数据分析平台,建立投行业务全生命周期视图。未来,公司将继续围绕数字化转型规划,强化资源投入保障,持续推动公司数字化能力提升。

以打造“AI券商”为核心主线的华林证券在回应投资者对海豚AI垂类大模型的提问时表示,下一步,公司将进一步扩大算力投入、完善智算底座建设、优化推理架构,持续提升模型响应速度、生成质量与并发承载能力。随着相关优化措施落地,海豚AI垂类大模型将实现更稳定、更高效、更专业的运行。就2026年的经营计划而言,公司将依托“AI券商”战略,以海豚智能体等数字化工具赋能乡村振兴等地方金融服务,更好地服务区域经济社会高质量发展,实现企业发展与地方经济发展的互利共赢。



视觉中国图片

## 资本“抢跑”量产元年 具身智能产业链迎价值重估

● 本报记者 刘英杰

近期,具身智能产业链迎来多重催化。从智元机器人“AI发布周”连续释放关键技术突破利好,到行业首份国家级测试标准落地,再到深圳等地密集涌现百亿估值“独角兽”企业,资本与产业的双重共振将具身智能推向风口。Wind数据显示,4月10日,A股人形机器人板块强势拉升,万得人形机器人概念指数上涨近2%。

分析人士表示,2026年将成为具身智能从样品向商品全面跃迁的关键之年,随着产业链商业化闭环加快形成,具备确定性订单和规模化交付能力的头部厂商将迎来价值重估的关键窗口。

## 政策与资本双重催化

当下,具身智能正迎来从概念验证到场景落地的关键转折,近期多重利好因素叠加,推动具身智能产业链关注度持续升温。

产业标准体系迎来里程碑突破。工信部日前批准发布《YD/T 6770—2026 人工智能 关键基础技术 具身智能基准测试方法》,这是具身智能领域的首份行业标准,将于6月1日正式实施。该标准从环境、任务、能力、考核、安全伦理五大核心维度,构建了覆盖全链路的产业级验证体系。

与此同时,智元机器人于4月7日开启的“AI发布周”持续释放技术利好。4月7日,公司正式开源首个覆盖具身智能全域研究的真实场景数据集AGIBOT WORLD 2026,所有数据均采集自商业空间、酒店、家居等100%真实世界场景,涵盖遮挡、光照变化等随机干扰因素;4月9日,公司发布新一代具身基座大模型GO-2,首次在统一架构中打通从逻辑推理到精准动作执行的“最后一公里”,支持千台级机器人协同训练,训练效率提升约10倍;4月10日,公司发布世界模型迭代版本GE-Sim 2.0,首次构建可交互、可训练的“物理进化引擎”,支持机器人在模拟环境中完成大规模闭环训练,大幅降低对真实物理试错的依赖。技术路线的快速迭代为产业化扫清了关键障碍。据悉,该发布周后续还将陆续发布更多技术成果。

资本端更是呈现“跑步入场”态势。据中国信通院联合清华大学工程系发布的《具身智能发展报告(2025年)》,截至2025年底,我国在具身智能和机器人领域的投资事件共计744起,融资总额735.43亿元。2026年开年以来,仅深圳就接连诞生自变量机器人、智平方、帕西尼感知、众擎机器人四家百亿估值“独角兽”企业。业内人士认为,一级市场投融资的井喷通常领先二级市场6至18个月,当前一级市场的高热度正在向二级市场传导,提振了投资者对具身智能产业链的配置信心。

## 业绩兑现期来临

随着产业进入商业化落地阶段,产业链上市公司的业绩受到市场关注。根据已披露的财报和业绩预告,上游核心零部件环节已率先实现增长,成为产业链中最确定的业绩增量来源。

震裕科技发布的2026年一季度业绩预告显示,公司预计实现归母净利润2.75亿元至3.05亿元,同比增长277%至319%。公司表示,业绩增长得益于下游锂电池特别是储能电池市场需求持续增长带来的产能利用率提升。与此同时,公司在人形机器人零部件领域的布局已进入收获期。据公司此前披露,其在人形机器人领域已形成伺服电机、星滚柱丝杠、线性执行器模组、灵巧手精密零部件三大产品矩阵,且已实现对国内主流机器人本体的批量供货。

激光雷达企业速腾聚创披露的2026年第一季度销量数据显示,公司机器人业务销量达18.55万台,同比大增1458.8%,销量占比达56.2%,首次超过车载激光雷达业务,成为公司最大增长动力。公司表示,这标志着“高级驾驶辅助系统(ADAS)+机器人”双轮驱动战略取得结构性突破。这一变化反映了泛机器人赛道对上游传感器的强劲需求拉动。

“人形机器人第一股”优必选2025年年度业绩报告显示,其全尺寸具身智能人形机器人营业收入达8.2亿元,同比增长超22倍,销量达1079台,该产品已成为公司第一大收入来源。此外,据智元机器人官方消息披露,第10000台通用具身机器人远征A3于3月28日正式下线,从千台到万台的突破仅用时3个多月,量产速度创全球纪录。

## 看好产业链核心环节投资机遇

在具身智能由主题投资转向景气度投资的过渡期,券商分析普遍认为,产业链的投资机会将率先体现在上游核心零部件环节,具备技术壁垒和客户基础的公司将迎来价值重估。

中信证券制造产业首席分析师刘海博表示,随着具身智能产业国产新势力资本化加速,板块规模有望持续扩张。建议重点关注精密减速器、传感器、丝杠等价值量大、技术壁垒高的环节,这些环节将受益于国内需求爆发和国产化率提升。

万联证券高端装备行业首席分析师蔡梓林认为,当前人形机器人产业正处于从技术突破迈向规模化商业化的“破晓时刻”。2026年是量产验证与场景落地的关键窗口期,成本控制是规模商业化的重要前提,国内企业正通过技术自研与供应链整合降低整机成本,建议紧扣成本下降核心逻辑,关注已切入头部供应链的核心零部件厂商。

国金证券机械行业首席分析师陈传红表示,2026年是人形机器人0-1兑现的重要节点。从供应链角度看,龙头公司的供应链和技术路线都将趋于收敛,围绕确定性和量产规模,建议关注具备大规模量产与质控能力的产业链龙头企业,以及电驱技术、灵巧手、新材料等结构性增量方向。

业内人士认为,具身智能产业正从技术比拼加速转向“规模量产+商用部署”的竞争新阶段。具备核心技术壁垒和规模化交付能力的头部企业将率先享受产业红利,行业正加速迈入强者恒强的分化阶段。