

外资积极加仓A股 创业板综指刷新历史高点

4月22日,A股市场低开高走,上证指数站上4100点,创业板指涨近2%,创近11年新高,创业板综指创历史新高。整个A股市场超2900只股票上涨,逾60只股票涨停。光通信、光模块、光芯片等板块表现活跃,生益科技、中际旭创、沪电股份、东山精密等一批股票创历史新高。整个A股市场成交额为2.58万亿元,较前一交易日放量。

随着上市公司2026年一季度报逐渐披露,QFII的最新重仓股曝光。外资一季度显著加仓A股市场,阿布达比投资局大幅加仓京东方A、紫金矿业、万华化学等股票,摩根士丹利国际股份有限公司大幅加仓中际旭创、天孚通信、东方雨虹等股票。

分析人士认为,全球资金对地缘风险已逐步脱敏,A股定价重心转向基本面与景气度,国内基本面持续向好,中国股市仍有上行空间,新兴科技股是市场主线,价值股也会有春天。

● 本报记者 吴玉华

科技股批量创新高

4月22日,A股市场低开高走,继续走强。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0.52%、1.30%、1.73%、1.75%、1.59%。上证指数报4106.26点,站上4100点;创业板指报3752.76点,创近11年新高。另外,创业板综指上涨1.43%,报4457.19点,创历史新高。

大盘股集中的上证50指数下跌0.05%,沪深300指数上涨0.66%。小微股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.56%、0.81%、0.07%,小盘股表现相对活跃。

多重利好催化 AI硬件开启消费电子新成长周期

● 本报记者 刘英杰

近期,消费电子行业暖风频吹。从华为Pura系列及全场景新品发布会的举行,到一季度电子信息制造业增加值增速领跑主要工业门类,多重利好因素叠加,推动消费电子产业链的投资机遇逐渐凸显。Wind数据显示,万得消费电子产业概念指数4月22日上涨2.10%,该指数自4月7日以来累计涨幅达16.23%。

分析人士认为,在折叠屏形态创新、AI端侧应用加速等多重事件共振下,光学镜头、铰链、柔性OLED等环节有望持续受益,相关供应链企业关注度有望提升。

行业利好不断

日前,华为在广州举办Pura系列及全场景新品发布会,Pura 90系列手机与行业首款横向折叠手机Pura X Max等多款新品集中亮相。

Pura 90系列包含标准版、Pro版和Pro Max三款机型,全系搭载鸿蒙6.1操作系统,Pro与Pro Max版本首发麒麟9030S芯片,NPU图像处理能力提升200%。影像方面,Pro Max配备1/1.28英寸超大底2亿像素长焦传感器,首发远距人声增强功能,支持10米外超远距离收音。华为常务董事余承东表示,在存储等核心部件成本大幅上涨的背景下,定价承受较大压力,后续不排除涨价可能。

Pura X Max作为行业首款横向折叠手机,采用双面阔型屏设计,外屏尺寸5.4英寸、峰值亮度3500nits,内屏尺寸7.7英寸、峰值亮度3000nits,内外屏均支持1-120Hz LTPO自适应刷新率。据悉,该机搭载麒麟9030 Pro芯片与鸿蒙6.1系

统,内置业界首个伴随式AI解决方案——小艺伴随式AI,可感知用户实时场景并提供主动服务。

同时,政策层面也释放出积极信号。工信部日前在国新办发布会上披露,一季度规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长13.6%,在主要工业门类中增速位列第一。1月至2月,该行业实现营业收入2.6万亿元,同比增长14.3%,高出工业平均增速9个百分点。作为核心基础产品的集成电路产量同比增长24.3%,出口金额更是大增72.9%。

工信部新闻发言人谢存存在发布会上表示,一季度电子信息制造业开局良好,今年有望延续增长态势。下一步将加快北斗、先进计算、人工智能终端等融合应用,大力挖掘能源、汽车、医疗等新应用场景。这为消费电子产业链的长期发展打开了更广阔的市场空间。

一季度业绩亮眼

在消息面利好之外,扎实的业绩成为支撑板块行情的基石。随着一季报业绩预告的陆续披露,消费电子产业链公司普遍交出了亮眼的成绩单。

光模块赛道表现最为突出。作为AI算力基础设施的核心受益者,中际旭创日前披露的一季报显示,公司2026年第一季度实现营业收入194.96亿元,同比增长192.12%;实现净利润57.35亿元,同比增长262.28%。这一业绩验证了AI数据中心建设对800G及1.6T等高速率光模块需求的持续高景气度。

PCB及精密制造环节同样增长强劲。东山精密日前发布的2026年第一季度业绩预告显示,公司预计一季度实现净利润

10亿元至11.5亿元,同比增长119.36%至152.27%。公司表示,2026年一季度东山精密传统业务保持稳定增长,消费电子、汽车及通讯等行业保持稳健增长,精密组件及光电模组出货保持稳定;AI算力需求强劲驱动了AI基础设施的加速投资,索尔思的光模块业务不断导入新的大客户,成为公司新的核心利润增长点。

龙头代工企业与零部件厂商也展现出穿越周期的韧性。尽管面临全球存储芯片涨价、大宗商品价格波动及汇率扰动等不利因素,立讯精密预计2026年第一季度实现净利润36.52亿元至37.13亿元,同比增长20%至22%。

立讯精密表示,受全球存储市场涨价影响,公司部分消费电子终端客户对新产品开发及发布节奏进行了阶段性调整,并相应缩减了部分现有产品产量。自2025年以来,公司为持续深化与海内外核心客户的合作关系,不断加大在前瞻性技术及创新领域的研发投入。在消费电子领域,公司在ODM团队协同效应持续深化的带动下,不仅在新客户拓展方面取得积极进展,并借助底层能力的拉通进一步拓展了AIPC业务,为公司未来带来新的经营增量;数据中心业务在铜光高速互联、散热和电源模块等领域取得多个客户的重要突破,也为相关业务后续的效益释放奠定了基础。

QFII合计持股数量为10.33亿股,持股市值为229.45亿元(以2026年一季度末收盘价计算)。从QFII持仓市值排名看,QFII对紫金矿业、天孚通信、中际旭创持仓市值居前,分别为46.26亿元、37.09亿元、36.98亿元。此外,QFII对万华化学、东方雨虹、京东方A持仓市值均超11亿元。

一季度,QFII新进成为53只个股的前十大流通股股东,其中QFII前三大重仓股紫金矿业、天孚通信、中际旭创均为一季度新进前十大流通股。从持股增加数量情况看,QFII一季度对34只股票持股数量增加。对盛屯矿业、云煤能源、惠泉啤酒加仓股数居前,分别为2206.01万股、1087.09万股、823.06万股。

从行业板块持仓情况来看,在114只QFII重仓股中,QFII对通信、有色金属、电子行业持仓市值居前,分别为78.56亿元、54.54亿元、27.31亿元。

从QFII相关机构持仓市值排名看,在114只QFII重仓股中,阿布达比投资局一季度末持仓市值最高,为76.09亿元,对京东方A、紫金矿业、万华化学等股票的持仓均为一季度新进前十大流通股序列,显示了中东资本对A股的显著加仓;摩根士丹利国际股份有限公司、瑞士联合银行集团持仓市值分居第二、第三位,合计持仓市值分别为70.60亿元、27.76亿元,摩根士丹利国际股份有限公司对中际旭创、天孚通信、东方雨虹、优刻得-W等的持仓均为一季度新进前十大流通股序列。

外资一季度显著加仓A股市场,而在当前全球市场波动加剧的背景下,外资正集体唱多中国资产。摩根士丹利中国首席股票策略师王滢日前表示,中国股票到年底仍有约5%至10%的上行空间。摩根士丹利维持恒生指数年末目标27500点、MSCI中国指数年末目标90点的判断。

“中国资产正越来越多地被视为避险资产。”景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭表示,自中东冲突爆发以来,中国股市跌

幅明显小于全球其他主要市场,人民币汇率和中国国债收益率保持相对稳定。

市场上升势头未结束

对于A股市场,华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,全球资金对地缘风险已逐步脱敏,A股定价重心转向基本面与景气度。国内基本面持续向好,一季度经济数据超预期,物价温和回升,叠加楼市企稳与扩内需政策推进,盈利修复基础增强。随着一季报持续验证产业链景气度,成长主线基本面支撑进一步夯实,科技成长方向的资金抱团趋势仍将延续。

“市场预期下修结束与资本市场改革提速,增量资金入市有望再现;传统行业企稳,新兴产业投入提速与制造业走向全球,2026年中国经济增长预期将上修。”国泰海通首席策略分析师方奕表示,中国股市上升的势头远未结束,接下来中国股市有望走出新高,新兴科技股是市场主线,价值股也会有春天。

“科技成长方向在一季报业绩、创业板改革和地缘局势缓和的多重催化下领涨。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,短期市场走势或面临一定扰动,一方面全球风险偏好存在阶段性回落可能,另一方面A股估值分化系数处于历史高位区间,抱团品种获利盘兑现压力上升,风格存在阶段性再平衡的可能。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

何康建议,控制仓位,在景气线索内部做轮动,算力链产业趋势不变,但短期有兑现压力,关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

对于A股市场,华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,全球资金对地缘风险已逐步脱敏,A股定价重心转向基本面与景气度。国内基本面持续向好,一季度经济数据超预期,物价温和回升,叠加楼市企稳与扩内需政策推进,盈利修复基础增强。随着一季报持续验证产业链景气度,成长主线基本面支撑进一步夯实,科技成长方向的资金抱团趋势仍将延续。

“市场预期下修结束与资本市场改革提速,增量资金入市有望再现;传统行业企稳,新兴产业投入提速与制造业走向全球,2026年中国经济增长预期将上修。”国泰海通首席策略分析师方奕表示,中国股市上升的势头远未结束,接下来中国股市有望走出新高,新兴科技股是市场主线,价值股也会有春天。

“科技成长方向在一季报业绩、创业板改革和地缘局势缓和的多重催化下领涨。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,短期市场走势或面临一定扰动,一方面全球风险偏好存在阶段性回落可能,另一方面A股估值分化系数处于历史高位区间,抱团品种获利盘兑现压力上升,风格存在阶段性再平衡的可能。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

何康建议,控制仓位,在景气线索内部做轮动,算力链产业趋势不变,但短期有兑现压力,关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

何康建议,控制仓位,在景气线索内部做轮动,算力链产业趋势不变,但短期有兑现压力,关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

何康建议,控制仓位,在景气线索内部做轮动,算力链产业趋势不变,但短期有兑现压力,关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

何康建议,控制仓位,在景气线索内部做轮动,算力链产业趋势不变,但短期有兑现压力,关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

何康建议,控制仓位,在景气线索内部做轮动,算力链产业趋势不变,但短期有兑现压力,关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

对于市场配置,李立峰表示,聚焦科技成长赛道中的业绩高增、景气度确定方向,包括AI算力链(光模块、PCB、存储、液冷、算力租赁)、新能源(锂电、储能)以及创新药等细分领域。主题方面,建议关注机器人、商业航天等方向。

产业化落地加速 人形机器人产业链迎历史性机遇

● 本报记者 谭丁豪

近期,人形机器人赛道投资价值持续释放,相关指数表现亮眼,核心零部件、控制系统等环节个股轮番走强,市场热度持续攀升。

分析人士认为,日前北京亦庄人形机器人半程马拉松实现自主导航技术规模化应用,运动控制等核心技术突破显著,推动产业从概念向实景落地加速迈进。2026年有望成为行业量产元年,万亿级规模赛道正式开启,AI商业化闭环逐步成型。尽管行业仍面临技术、成本等瓶颈,但产业链依然迎来历史性机遇,核心细分领域投资价值持续凸显。

赛道投资价值持续释放

4月22日,万得人形机器人指数上涨0.51%。该指数自4月7日以来累计上涨10.82%,4月8日单日涨幅更是高达5.11%,直观反映出市场对人形机器人赛道的高度关注与积极预期。

赛道热度的背后,是核心环节企业的亮眼表现。核心零部件领域,4月22日东山精密强势涨停,自4月7日以来累计涨幅达68.56%;作为荣耀机器人的核心供应商,立讯精密主营整机代工与精密结构件制造,其股价当日上涨3.47%,同期累计涨幅达39.41%。

控制系统环节同样备受市场青睐。4月22日,鹏鼎控股涨停,4月7日以来累计涨幅达49.75%;兆易创新上涨2.52%,同期累计涨幅26.05%。此外,胜宏科技、长飞光纤自4月7日以来分别累计上涨30.84%、16.88%,个股多点开花的表现进一步印证了赛道的投资价值。

日前在北京亦庄举办的人形机器人半程马拉松成为行业重要催化剂,荣耀“闪电”机器人以50分26秒的成绩刷新纪录并超越人类半马纪录,直观展现了行人在运动控制、场景适配等核心技术上的突破。此次赛事首次实现自主导航技术规模化应用,机器人无需人工遥控即可精准识别路况、自主规划路线,标志着产业从概念向实景应用落地的进程显著加快。

中信建投证券机械行业首席分析师许光坦认为,2026年将成为具身智能与人形机器人产业的量产元年,万亿级规模赛道正式开启,行业正处在0-1兑现的拐点前夕。当前人形机器人板块已从主题投资转向量产预期阶段,指数走势主要受特斯拉产业链进展影响,产业投资聚焦特斯拉产业链核心环节、国产链高确定性代工环节及传感器、灵巧手等细分领域,2026年有望成为垂类场景拓展的爆发年。

AI商业化闭环逐步成型

亦庄人形机器人半程马拉松不仅是技术竞赛,更是检验人形机器人产业发展成色的核心“试金石”。

本届赛事最大亮点在于机器人自主能力实现质的突破:多传感器融合定位与实时动态决策算法的成熟应用,推动机器人完成从人工操控到自主独立行进的核心跨越;强化学习运控算法的优化升级,进一步提升了机器人跑姿的拟人化程度,使其能够在复杂地形中保持平稳高效的动态平衡。上述技术突破既大幅提升了机器人运动性能,也为其在实际应用场景中的落地奠定了坚实技术基础。

开源证券机械首席分析师孟鹏飞表示,人形机器人是人工智能实现“数据-算法-算力-场景”全链条闭环的核心终端载体。当前AI大模型与算力基础设施的技术突破持续深化,软件端智能化能力已积累深厚,但AI商业化落地仍受限于物理场景的适配边界。而人形机器人具备适配人类生产生活场景的通用能力,可将AI的感知、决策、推理能力转化为现实世界中的实体动作执行,同时通过真实场景的交互数据反哺模型迭代,形成可持续发展的软硬件协同闭环。

立足行业发展环境,许光坦认为,人形机器人产业链具备孕育龙头企业的潜力,叠加资本市场助力与优质企业上市浪潮,作为AI重要载体的人形机器人应用场景正持续拓宽。

不过行业发展仍面临多重挑战,许光坦表示,智能化水平与硬件成本的瓶颈尚未突破,产品暂无法替代制造环节中的人工,硬件厂商布局扎堆,技术路线分散,规模化不足制约了成本下降;软件研发滞后、泛化能力薄弱,成熟商业模式仍待探索,行业正处于从L1固定动作向L2单一任务泛化跨越的关键阶段。

关注五大方向

尽管存在阶段性挑战,但随着技术迭代与场景拓展,行业共识已逐步形成:2026年人形机器人产业链有望迎来历史性发展机遇。

行业标杆进展成为重要风向标。特斯拉Optimus已全面走出概念验证阶段,迈入量产阶段,规划于2026年启动量产;同时特斯拉已构建起包含FSD、Dojo、Grok3在内的完整AI体系,具备高效的模型训练、数据采集与推理能力,其Optimus软硬件体系还可与电动车产业高度复用,进一步夯实了量产基础。

量产落地将重塑产业链价值分配。孟鹏飞认为,随着机器人规模化放量,软件边际成本将大幅降低,硬件在整体成本中的占比持续提升,成为量产推进与成本优化的关键。而人形机器人规模化量产与成本优化,离不开国产供应链的强力支撑。特斯拉人形机器人关节模组零部件与工控、汽车领域零部件属性相近,核心设计完成后需依托成熟产能实现配套落地。我国在汽车、工控等制造领域已形成完备产业链布局,相关企业积极布局机器人产业,人形机器人量产将为国内精密加工企业带来广阔市场机遇。

从产业生态来看,供应链体系已日趋完备。许光坦表示,人形机器人执行、感知、控制等系统分工明确,其中视觉、六维力矩、触觉传感器兼具高价值与高壁垒,单体价值量约2.3万元且持续增长,成为产业链核心高潜力环节。

在此背景下,投资配置机会逐渐清晰。国联民生证券人形机器人研究院负责人汪海洋建议重点关注五大方向:一是资本化与量产落地共振下的国产链机会,优先关注有望率先兑现收入与利润的标的;二是具备跨场景、跨形态通用能力的底层硬件环节,技术路线收敛背景下成长弹性更高;三是机器人软件模型与传感器产业链,随着大小脑模型快速迭代,高质量感知输入需求将推动相关环节需求加速释放;四是在军工与特种机器狗领域,装备智能化、无人化需求驱动下,具备技术壁垒与工况验证能力的供应链企业将持续受益;五是AMR赛道,随着仓储与物流智能化渗透率的提升,兼具算法能力与核心部件优势的企业有望率先实现成长性。