

逾70家公司一季度获券商重仓

光通信等方向机遇值得重视

随着A股上市公司2026年一季度报陆续出炉，券商作为市场的重要机构投资者，其最新持仓变动情况受到市场关注。Wind数据显示，截至4月24日中国证券报记者发稿时，已有超过70家上市公司十大流通股东中出现券商身影，券商一季度对17家公司进行加仓，同时新进为30家公司的十大流通股东。

从持股变动情况看，券商一季度增持个股和新进为十大流通股东的个股，较为密集地分布在机械设备和医药生物行业。此外，电力设备行业也受到券商重视。对于相关板块投资机遇，当下业内机构较为看好光通信设备产业链、绿电运营商龙头等方向。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

尔、莲花控股、无线传媒等公司，其券商大股东在一季度也选择加仓，加仓规模相对靠前。从行业分布情况看，这些公司覆盖了家用电器、石油石化、农林牧渔、轻工制造、食品饮料、传媒等多个行业。

从新进情况看，东吴证券在一季度新进为成都银行第八大流通股东，截至一季度末，持股数量合计5453.06万股，持仓市值合计9.34亿元。梅花生物、华能蒙电、塔牌集团3家公司，截至一季度末其十大流通股东中均新出现券商身影，涉及券商包括中信建投证券、国泰海通证券、国投证券，3家券商持股数量分别为2600.85万股、4281.51万股、1250.05万股，持仓市值分别为2.98亿元、2.19亿元、1.17亿元，持股数量和持仓市值排名均居前列。

也有部分个股一季度被其券商大股东减持。例如，尽管2026年一季度归母净利润同比增长超过3700%，但恒逸石化在一季度被第七大流通股东申万宏源证券减持超1300万股，截至一季度末，申万宏源证券合计持股4529.15万

股，持仓市值合计5.52亿元。

两大行业受券商青睐

从券商一季度增持个股和新进为十大流通股东的个股整体行业分布情况看，其较为密集地分布在机械设备、医药生物两大行业，相关板块及标的的投资价值受到券商重视。此外，电力设备行业也受到券商重视。

对于机械设备行业投资机遇，除了市场持续关注的人形机器人外，今年以来光模块（CPO）板块强势上涨，也促使市场加大对相关产业链投资机遇的挖掘力度。在国信证券机械行业首席分析师吴双看来，光通信龙头企业Lumentum预计其2028年的产能将在两个季度内售罄，表明光通信产业景气周期持续拉长，而光通信设备受益于光模块需求爆发式增长，且产线自动化程度较低，相关设备需求旺盛，因此看好国产设备公司能够受益于AI产业发展趋势，建议重点关注光通信设备产业链。

就医药生物行业后市投资机遇而言，日前礼来宣布收购in vivo CAR-T（体内CAR-T）公司Kelonia Therapeutics受到业内广泛关注。东方证券医药行业首席分析师伍云飞认为，礼来此次收购充分验证了in vivo CAR-T作为下一代细胞治疗技术的战略价值与商业化潜力，跨国公司（MNC）关注度及投入力度持续提升。今年多款国产管线将有望密集读出首次临床数据，若数据积极，平台经过验证且具备差异化优势，则有望提升BD预期和估值。

对于电力设备行业，日前中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，在华泰证券公用事业及环保行业首席分析师王玮嘉看来，这一文件出台标志着中国碳治理正式从目标宣示走向刚性考核的新阶段，其影响有望沿碳价、绿证、电价三条主线持续释放，相关板块有望迎来价值重估，建议关注低估值绿电运营商龙头、聚焦高耗能行业的绿电直连龙头以及综合环保龙头。

中信建投证券许光坦：

人形机器人迈入场景验证拐点 核心零部件与工业场景率先放量

● 本报记者 谭丁豪

当前，人形机器人产业正迎来关键发展拐点，行业正式跳出实验室演示范畴，全面进入真实场景验证新阶段。

中信建投证券机械行业首席分析师许光坦日前接受中国证券报记者专访时表示，随着实景场景测试持续推进，人形机器人产业正式迈入场景验证的关键拐点，核心运动控制与自主导航技术实现全面升级。当前行业加速走出实验室阶段，矿山、物流、智能制造等工业场景落地需求迫切，叠加核心零部件国产化提速与降本，将率先实现产能释放。整体来看，人形机器人产业链发展路径明晰，核心零部件与工业应用赛道成长确定性高，细分领域红利凸显，蕴藏极具价值的中长期投资机会。

赛道试炼启新程 人形技术实现阶段跨越

北京亦庄人形机器人半程马拉松赛事的成功举办，标志着产业发展的关键跃升。

许光坦认为，本次人形机器人半程马拉松赛事是产业发展的重要里程碑，标志着国内人形机器人技术正式从实验室展示阶段加速迈入实际场景验证的新阶段。同时，他也坦言，当前行业尚未迈入大规模实战落地阶段，马拉松赛道环境相对单一，机器人仅靠完成基础行走与避障动作，与复杂的工业生产、家庭生活等真实应用场景相比，仍存在明显差距。

核心能力的突破，是产业进阶的核心支撑。许光坦表示，人形机器人技术落地的核心突破点集中于运动控制能力与自主导航能力两大维度。

“在运动控制层面，高扭矩密度电机、精密减速器的国产化攻坚取得实质性突破，赋予机器人稳定耐用的硬件基础。”许光坦表示，相较往年机器人数百米运行便出现故障停机的现象，如今能够完成二十一公里赛程的机器人数量大幅增加，整体配速稳步提升，充分印证了热管理、能量调控与步态算法革新了质的升级，稳固运动能力的形成，为人形机器人智能化升级筑牢基础。

在自主导航层面，行业告别了全程遥控的被动模式，此次赛事自主导航占比大幅提升，依托激光雷达、视觉、IMU多维度感知融合，搭配实时决策与路径规划体系，机器人逐步实现自主识路、独立行进。同时，感知决策算法端侧化趋势凸显，摆脱云端计算的延迟桎梏，大幅提升机器人响应效率，完成从遥控设备到智能主体的关键跨越。

以长距离赛事为压力测试场，短期场景验证体现长远价值。许光坦认为，本次马拉松仅完成了特定环境下单机长时间稳定运动的部分技术验证，但赛事积累的实战经验，对行业规模化商用具有深远意义。行业规模化商用仍需攻克泛化场景智能决策、多机协同调度两大难题，而这场公开试炼价值深远，既切实印证人形形态长时运动的可行性，打破行业固有质疑；也可精准厘清产业链短板，行业竞争重心将从运动控制转向感知协同的感知与决策领域；更以公开透明的实测数据去除技术滤镜，助力资本市场理性发展，推动行业良性前行。

场景深耕拓边界 产业落地锚定多元赛道

技术突破打破应用壁垒，成熟的运动控制与导航能力，为人形机器人打开多领域落地空间，构建产业增长全新版图。

在工业领域，高危、重复性、柔性化的工作岗位成为人形机器人首要落地场景。许光坦介绍，矿山井下、化工厂区、电力隧道等高危巡检场景，地形复杂且作业内容标准化、高度适配人形机器人长续航能力与自主导航优势；在物流仓储行业中，传统AGV难以

满足高层货架取放、不规则货物抓取等需求，人形机器人凭借灵巧的操作能力与灵活的移动能力，可补齐物流分拣的用工短板；汽车与3C电子产线混线生产模式下，人形机器人能够灵活切换作业任务，适配小批量、多品类的柔性装配需求。在服务领域，应用价值同样持续释放，园区综合体安防巡检、高层建筑消防应急、灾害现场搜救与侦查等场景，可充分发挥人形机器人跨障碍、全场景通行的独特优势，填补特殊作业领域的人力空白，体现出显著的经济价值与社会价值。

本土完善的产业生态，是人形机器人规模化落地的坚实后盾。许光坦表示，我国拥有全球领先的完备工业供应链体系，从硬件批量生产、成本优化，到场景数据收集、算法迭代，形成闭环发展优势。国产核心硬件的持续突破，推动机器人整机价格从百万级逐步下探，为商业化普及创造条件。核心零部件的国产化攻坚，是产业降本提质的关键钥匙。许光坦分析称，目前国内无框力矩电机、丝杠结构件国产化率已超五成，核心零部件国产化进程持续提速，但六维力传感器、电子皮肤等高端零部件仍存在明显短板。随着国产零部件国产化率提升，相关环节成本可压缩至原来的两成，成本优势十分突出。当前人形机器人整机造价居高不下，唯有依托零部件国产化实现成本下行，将设备投资回收期控制在合理区间，才能激发市场真实需求，真正打开人形机器人规模化落地的广阔市场。

周期研判谋长远 产业放量明晰发展格局

锚定技术迭代节奏，研判产业成长周期，方能精准把握人形机器人行业的放量规律与发展机遇。

结合产业发展现状与技术成熟度梯度，许光坦提出人形机器人商业化放量三步走的判断，依次为商业示范演出、工业场景规模化应用和家庭消费场景全面普及，清晰地勾勒出行业长期发展路径。

立足全产业链维度，许光坦进一步明确了行业规模化放量的先后顺序，工业自动化及特种机器人率先落地，其次是核心零部件行业，人形机器人整机紧随其后，面向家庭的服务机器人落地周期最为漫长。

究其原因，许光坦认为，工业自动化领域技术体系成熟，依托现有运动控制与基础感知能力，即可满足矿山、物流、智造等场景的落地需求，商业化落地确定性最强；核心零部件行业依托整机产业发展红利，需求刚性十足；而家庭消费级人形机器人，对运行稳定性、智能交互能力要求严苛，交付门槛极高，虽坐拥最大市场空间，却需要长期技术沉淀。

拨开产业发展迷雾，细分赛道的投资价值逐步凸显。许光坦表示，纵观全产业链发展格局，长期看好核心零部件赛道，其中中高端传感器领域具备极高成长潜力。类比新能源汽车产业发展路径，整机厂商竞争格局变动较大，但核心零部件企业能够受益于产业发展的全周期，享受行业增长红利。当下人形机器人已从“能动起来”迈向“能用起来”的新阶段，感知和交互能力成为核心竞争要素，国产传感器技术不断突破，有望融入全球供应链。同时，传感器赛道技术壁垒深厚、盈利空间广阔，未来有望培育行业龙头企业。

着眼长期价值投资，科学筛选逻辑是穿越产业周期的核心。许光坦表示，布局人形机器人产业相关标的，需坚守三大核心原则：优先选择高价值量核心赛道，深度评估企业核心技术壁垒与行业竞争格局，审慎甄别企业的研发实力、市场开拓能力与内部管理水平。只有多维度综合考量，才能筛选出具备长期成长潜力的优质企业，紧跟人形机器人产业升级浪潮，把握行业长期发展红利。

财信证券董事长刘宛晨：

功能重塑立根本 创新赋能向未来

● 本报记者 谭丁豪

建设金融强国，是新时代资本市场发展的核心使命。券商作为资本市场的重要参与者，推动证券行业从规模扩张转向功能升级，是其践行金融担当的必由之路。站在“十五五”规划擘画的新征程上，证券行业正迎来发展逻辑的深刻变革。

日前，财信证券党委书记、董事长刘宛晨在接受中国证券报记者专访时表示，行业转型并非简单业务调整，而是券商回归金融本源的必然选择，需以融资服务、风险防控、财富管理、区域深耕四大功能重塑经营逻辑。券商应紧扣新质生产力与区域发展需求，以创新布局拓展业务空间，以合规风控筑牢发展底线，在服务国家战略中实现价值跃升。

以功能重塑锚定高质量发展方向

“金融强国”首次写入“十五五”规划纲要，为新时代证券行业确立了战略坐标。从规模利润扩张转向功能优先，成为证券行业转型的核心原则。

刘宛晨认为，这一转型并非简单的业务调整，而是券商回归金融本源、践行使命担当的必然选择，需以四大功能重塑经营逻辑，在服务国家战略中实现价值跃升。

作为连接资本与产业的关键纽带，刘宛晨表示，券商的首要职责是夯实直接融资“服务商”根基。“十五五”规划纲要明确提出“提高直接融资比重”，这与“十四五”期间交易所市场股债融资规模达64万亿元、直接融资比重升至31.97%的结构性变化相呼应。刘宛晨强调，券商需聚焦科技创新、绿色发展等重点领域，通过股权融资、并购重组等方式，推动金融资源向国家重大战略倾斜，而这一趋势在“十五五”期间将持续深化，为券商服务实体经济创造广阔空间。

功能重塑的底色是风险防控，刘宛晨将资本市场“看门人”功能视为行业生存发展的生命线。面对证监会2025年查办701件证券期货违法案件、罚没154.74亿元的严监管信号，他直言，券商必须将合规风控内化为经营基因，在项目遴选、尽职调查等环节的全流程严格

把关，从源头净化市场生态，这既是监管要求，更是行业可持续发展的根本保障。

随着居民财富增长与资本市场扩容，刘宛晨认为，社会财富“管理者”功能的重要性日益凸显。当前A股2.5亿投资者中95%以上为中小投资者，2025年上市公司现金分红总额达2.55万亿元，创历史新高，印证了资本市场对提升居民财产性收入的支撑作用。他强调，券商需摒弃“卖产品”的传统思维，构建以资产配置为核心的财富管理体系，让投资者切实分享经济发展成果与市场改革红利，这是行业价值创造的重要体现。

对于区域型券商而言，刘宛晨提出要发挥区域发展的“推动者”功能。依托“十五五”规划纲要所明确的“促进区域协调发展”政策导向，区域型券商应立足本土资源禀赋，深度参与产业升级与县域经济发展。

功能落地需考核保障，刘宛晨介绍，财信证券已构建多维考核体系：服务实体经济方面，将金融“五篇文章”相关指标纳入考核体系，引导业务实现从“重数量”向“重质量”转型；财富管理领域融合过程与结果指标，强化客户资产保值增值导向；合规风控则作为“一票否决”的前置条件。这一体系与公司股债双优、区域领先的精品型券商战略相契合，刘宛晨表示，“十五五”期间公司做精做优战略将聚焦功能发挥、专业驱动、特色深耕三大内涵，通过区域深耕、股债联动、财富管理转型三大路径，打造具有不可替代的竞争优势。

以创新布局抢占高质量发展先机

战略转型的持续深化必然伴随业务领域的创新突破。刘宛晨认为，“十五五”规划纲要明确“稳步发展期货、衍生品和资产证券化”，为券商开辟了差异化发展的新空间，而服务新质生产力发展成为业务布局的核心主线，二者相辅相成，共同打造行业高质量发展的新引擎。

在期货市场领域，刘宛晨洞察到品种扩容与服务深化的双重机遇。2025年新增18个期货期权品种、合格境外投资者可参与品种增至107个的趋势，预示着“十五五”期间绿色低碳、新能源等新兴

领域将迎来更多产品供给。刘宛晨表示，随着“保险+期货”“基差贸易”模式的推广，以及分类评价新规对产业服务的引导，期货业务将更深入嵌入实体经济产业链，为券商创造增量空间。

衍生品市场的制度红利同样值得期待，刘宛晨表示，2026年证监会就《衍生品交易监督管理办法》征求意见，首次系统性规范衍生品市场，为券商合规开展收益互换、场外期权等业务提供了制度依据。在他看来，随着中长期资金入市制度的不断完善，与指数、ETF挂钩的标准化衍生品将获得更广泛的应用，成为实体经济风险管理、机构投资者资产配置的重要工具，券商需强化专业能力，把握这一政策机遇。

资产证券化业务则迎来基础资产扩容的关键节点，刘宛晨介绍，2025年商业不动产REITs试点正式启动，标志着市场进入基础设施与商业不动产并行发展阶段，2026年一季度申报的募资规模达460.66亿元，已接近2025年全年水平。他认为，随着政策细则逐步完善，资产证券化将成为券商投行与资管业务的重要增长点，为行业带来新的盈利来源。

面对行业产品趋同、服务同质化的问题，刘宛晨提出四大差异化路径：一是立足资源禀赋聚焦细分赛道，大型券商发力资本消耗型业务，中小券商深耕区域与产业链服务；二是强化产品创新，打造“保险+期货+信贷”“科创+绿色ABS”等定制化金融工具；三是深化科技赋能，通过智能化系统提升效率与风控水平；四是构建协同生态，实现期货、衍生品、资产证券化业务联动，提供一站式服务。

服务新质生产力是业务创新的核心落脚点，刘宛晨认为，券商需构建“投研+投资+投行”三位一体的全生命周期服务体系。投研端需突破传统估值逻辑，为科技企业提供战略咨询与精准价值发现服务；投资端需定位为“耐心资本”，通过直投、战配等方式陪伴企业成长；投行端需打通全流程融资服务链条，从挂牌辅导到上市融资再到并购重组，提供陪伴式服务。

以生态共建筑牢高质量发展根基

创新之路行稳致远，离不开合规风