

资金青睐电子板块 机构建议把握景气方向

4月27日,A股市场震荡,科技股走强,科创综合指数涨逾2%。半导体设备、GPU、锂电电解液、半导体产业等板块领涨市场,处于高景气的半导体产业链受到市场青睐。整个A股市场超3200只股票上涨,逾80只股票涨停。市场成交小幅缩量,成交额为2.60万亿元。资金面上,资金情绪表现乐观,上周A股融资余额增加超410亿元,电子板块融资净买入金额超200亿元,4月27日电子板块主力资金净流入超120亿元。

分析人士认为,在多重利好因素共振下,短期内A股市场或延续震荡上行的格局,把握盈利与景气双驱动的结构性机遇。

● 本报记者 吴玉华

科技板块领涨市场

截至4月27日收盘,上证指数、深证成指、科创综指分别上涨0.16%、0.37%、2.50%,创业板指、北证50指数分别下跌0.52%、0.64%,上证指数报收4086.34点,创业板指报收3648.79点。

当日A股市场成交额为2.60万亿元,较前一个交易日减少528亿元,其中沪市成交额为11360.52亿元,深市成交额为14533.99亿元。整个A股市场上涨股票数为3284只,84只股票涨停,2105只股票下跌,52只股票跌停。

从盘面上看,科技板块领涨市场,半导体设备、GPU、锂电电解液、半导体产业等板块走势活跃。申万一级行业中,电子、美容护理、机械设备行业涨幅居前,分别上涨3.49%、1.75%、1.15%;食品饮料、有色金属、钢铁行业跌幅居前,分别下跌1.85%、0.93%、0.91%。

电子板块中,帝奥微、欧莱新材、英飞特均20%涨停,芯源微涨逾17%,方邦股份、富创精密涨逾16%,楷威特上涨15%,合力泰、彩虹股份、科森科技、沃格光电等

多股涨停。

美容护理板块中,贝泰妮涨逾10%,锦盛新材涨逾7%,青松股份涨逾5%。

从领涨的电子板块基本面来看,不少上市公司一季度业绩大增。Wind数据显示,截至4月27日中国证券报记者发稿时,电子板块共有209家上市公司披露一季报,超五成公司一季度归母净利润同比增长,香农芯创、欧莱新材、亿道信息、派瑞股份、天津普林、佰维存储一季度归母净利润同比增长均超1000%。其中,欧

莱新材在发布一季报后的4月27日20%涨停。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,AI对半导体产业链的需求拉动正在迎来业绩验证,英特尔、台积电、SK海力士、ASML等产业链各环节龙头企业的营收、利润及指引普遍超预期。同时,产业催化密集落地,国内外AI大模型与硬件协同迭代加速、生态闭环逐步形成,AI推理需求驱动的涨价潮正由存储环节向CPU等更多领域扩散。

电子板块主力资金净流入超120亿元

从资金面来看,资金情绪乐观,上周A股市场融资余额增加超410亿元,电子板块融资净买入金额超200亿元。4月27日,沪深两市超2000只股票获得主力资金净流入,电子板块主力资金净流入超120亿元。

从融资资金来看,Wind数据显示,截至4月24日,A股两融余额报27127.86亿元,融资余额报26929.91亿元,上周A股市场融资余额增加417.84亿元。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中有23个行业融资余额增加,电

子、机械设备、通信行业融资净买入金额居前,分别为201.04亿元、58.31亿元、56.98亿元。在出现融资净卖出的8个行业中,非银金融、煤炭、家用电器行业融资净卖出金额居前,分别为7.88亿元、2.91亿元、2.01亿元。

从个股情况来看,上周融资客对177只股票加仓金额超1亿元,对胜宏科技、新易盛、兆易创新加仓金额居前,分别为23.95亿元、23.59亿元、18.72亿元。其中胜宏科技、新易盛均属于电子板块,另外,电子板块的C盛合、工业富联、协创数据、

信维通信、立讯精密、东山精密上周均获融资净买入超10亿元。

从主力资金来看,随着市场持续走强,部分资金出现止盈操作。Wind数据显示,4月27日沪深两市主力资金净流出149.06亿元,其中沪深300主力资金净流出0.01亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2030只,出现主力资金净流出的股票数为3155只。

行业板块方面,4月27日申万一级行业中有9个行业出现主力资金净流入,其中电子、交通运输、机械设备行业主力资

金净流入金额居前,分别为128.35亿元、4.87亿元、4.13亿元。在出现主力资金净流入的22个行业中,电力设备、有色金属、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别为49.09亿元、48.72亿元、42.01亿元。

可以看到,4月以来显著走强的电力设备板块遭遇部分资金止盈,而电子板块受到显著青睐。电子板块中,立讯精密获主力资金净流入24.57亿元,信维通信、北方华创、江波龙均获主力资金净流入超10亿元。

A股有望延续上行格局

对于A股市场,光大证券首席策略分析师张宇生表示,一方面,虽然中东地缘紧张局势仍在持续,相关不确定性尚未完全消散,但经过前期的调整,市场对中东局势的边际变化已逐步钝化,避险情绪带来的短期扰动持续边际弱化;另一方面,市场政策预期持续升温,进而带动市场风险偏好逐步修复,叠加上市公司一季报陆续进入披露窗口期,优质企业的业绩韧性有望为市场走势提供扎实

的基本面支撑,引导场内资金向基本面稳健的优质标的持续集聚。综合来看,在多重利好因素共振下,短期内A股市场或延续震荡上行的格局。

“4月以来,地缘风险缓和驱动A股风险偏好回升,沪深两市成交额连续突破2万亿元,市场定价逻辑由避险防御转向业绩验证。”招商证券首席策略分析师张夏表示,当前市场呈现估值深度分化,资金加速由消费向资源、科技溢

价环节回流。一季报验证下,景气线索主要聚焦于三条主线:一是PPI转正与AI爆发式发展驱动的资源及算力重仓;二是出海红利下高新技术制造业的业绩韧性;三是政策托底下地产链的底部修复。

对于市场配置,张夏表示,围绕硬科技与真资源,把握盈利与景气双驱动的结构机遇,重点关注电子(半导体)、电力、电力设备(电池、电网设备)、国防军

工、有色金属(工业金属、能源金属、小金属)、基础化工(化学原料、化学制品)等板块。

张启尧表示,北美算力仍是业绩期景气共识最强的核心品种,内部低位方向可以提高关注。国产算力和AIDC配套产业链是扩散逻辑最顺畅的方向;中下游软件应用在业绩期过后可能迎来更好机会,率先关注内部景气确定性较高的硬件方向的修复。

DeepSeek V4引爆半导体行情 国产算力投资逻辑升级

● 本报记者 葛瑶

4月27日,DeepSeek V4发布消息持续发酵,A股半导体板块爆发,覆铜板、半导体设备、GPU等细分板块集体走强。业内人士认为,V4适配华为昇腾生态,多家国产芯片完成适配,市场开始重估国产算力的商业化前景,在这轮DeepSeek行情中,AI基础设施、AI应用、模型原厂等方向值得关注。

半导体板块全线走强

4月27日,A股半导体产业链强势上涨,全产业链条均录得明显涨幅。Wind数据显示,覆铜板指数、半导体设备指数、GPU指数分别上涨5.82%、5.68%、3.91%。半导体板块内,多只成分股表现突出,芯源微涨17.81%,富创精密涨16.03%,长川科技涨10.77%。覆铜板指数成分股中,方邦股份涨16.28%,逸豪新材涨14.79%,铜冠铜箔涨9.17%。

DeepSeek V4模型发布的消息持续发酵。引发市场关注的是,DeepSeek V4基于华为昇腾生态构建,摆脱了对英伟达生态的依赖。这一技术路径的落地,引发了市场对国产算力商业化前景的重新定价。

去年1月,DeepSeek R1模型发布后,市场同样出现了一轮上涨,但彼时的主要受益方向集中于AI应用层,主要投资逻辑是模型推理成本大幅下降,AI应用规模化落地有望提速。本轮DeepSeek行情的重心转移至国产算力板块,多家国产芯片厂商在DeepSeek V4发布当天宣布完成适配。

在中信证券看来,DeepSeek V4对国产算力的影响体现在三个维度。第一,强化了国产AI芯片使用场景的确定性;第二,改变了行业需求结构,市场关注点从训练卡向推理卡、超节点、互联、液冷及软件栈全面延伸;第三,提高了国产算力的商业化天花板,Agent、Coding、长上下文等能力进入低成本可用阶段,企业级

AI需求有望增加。

开源证券认为,DeepSeek V4的影响已超出模型性能本身,有望推动AI行业在模型架构、算力生态、应用成本三个维度同步进入新阶段。值得关注的是,随着昇腾950pr芯片的批量上市,DeepSeek V4-Pro模型的推理价格预计将进一步下调。

模型验证打开新空间

海外方面,英特尔2026年第一季度业绩大超预期,CPU在AI计算场景中的价值受到市场的重新审视。

国联民生证券认为,在AI Agent时代,CPU对算力的影响有望持续提升,CPU甚至可能比GPU更早成为算力瓶颈。以英特尔为例,Intel 10和Intel 7的产能限制,制约了其满足数据中心和客户端需求的能力。

东吴证券同样认为,英特尔和AMD对中国客户的CPU供应持续紧张,交付期已

长达六个月,累计涨价幅度超过10%。供给约束之下,国产CPU产业链有望受益。国产CPU的竞争力提升与海外供给收紧,在时间窗口上形成了较为有利的共振。

整体来看,中信证券认为,当前有三个方向值得持续关注。一是AI基础设施,DeepSeek深度适配国产算力,国产算力与国产模型相向而行;二是AI应用,模型延续开源策略,输入输出成本大幅下降,上下文长度、Agent等能力持续提升,利好复杂应用场景及有壁垒的应用公司;三是模型原厂,DeepSeek新一代模型有望与其他国产模型携手,驱动中国AI加速走向世界,更低成本的词元(token)同时有望推动全球大模型API调用量整体增加。

长江证券表示,当前国产模型进入需求时代,能力持续提升的同时加快芯片与模型的适配。伴随下半年华为昇腾950超节点批量上市,国产算力将迎来具备实际应用价值的关键拐点,看好国产模型与算力的全面共振。

北交所一季度执业质量评价出炉 头部券商优势持续巩固

● 本报记者 刘英杰

日前,北京证券交易所、全国股转公司发布2026年第一季度证券公司执业质量评价结果。本次评价覆盖101家券商,涵盖保荐承销、发行并购、做市交易、持续督导及市场研究等多个业务维度,对各家券商在北交所及新三板市场的综合执业能力进行了全面评估。

评价结果显示,中信证券以144.78分的合计分值高居榜首,开源证券、国金证券、东吴证券、国投证券紧随其后,合计分值均超130分。分析人士认为,执业质量评价与业务资格、资源分配等制度安排逐步挂钩,将引导券商持续提升专业服务能力,行业集中度有望进一步提升。

前十强格局重塑

执业质量评价体系由专业质量得分、合规质量扣分与100分基础分构成,最终以合计分值确定券商排名。从整体得分来看,行业服务能力实现稳步提升,101家参评券商得分均超过100分,其中合计分值超过120分的券商达到13家。

与2025年度榜单相比,今年一季度前十名格局发生明显变化。中信证券以144.78分位居榜首,也是唯一一家得分超过140分的券商。开源证券、国金证券、东吴证券分别以137.91分、133.40分、131.69分位列第二至第四名,名次均较去年有所上升。

值得关注的是,国投证券、国信证券、中泰证券、长江证券、西部证券五家券商成功晋级十强。其中,西部证券表现尤为突出,其排名从2025年度的第81名一举跃升至第10名,名次提升了71位。中泰证券同样实现大幅跃升,从第27名升至第8名,提升了19位。

业内人士认为,排名变化反映出券商在北交所业务布局上的差异化竞争态势。西部证券、中泰证券等排名跃升,主要得益于其在北交所保荐、发行并购等投行业务上取得实质性进展。

差异化竞争格局显现

从分项业务表现来看,不同券商在各自优势领域各有侧重,行业差异化竞争格局逐步显现。

投行业务方面,国金证券在北交所保荐业务中表现较为突出,单项得分高达16分,领跑全行业;中信证券则在发行并购业务和做市业务中位居榜首,分别斩获了14.41分和4.9分。全国股转系统推荐挂牌业务的最高分由开源证券获得,达10分;发行并购业务最高分为国联民生证券,达4.33分。

做市业务呈现“双轨”格局。北交所做市业务方面,一季度仅有21家券商获得加分,市场集中度较高,加分前五名分别为中信证券、国投证券、国金证券、中国银河证券和兴业证券。而在全国股转系统做市业务中,东北证券、开源证券、国元证券、上海证券和天风证券则位居前列。头部券商对做市业务的参与度相对有限,而部分中小券商正以此作为差异化竞争方向。

经纪业务仍由头部券商主导。受益于客户基础较大且机构客户较多,北交所和全国股转系统的经纪业务头部效应明显。东方财富证券和国信证券加分最多,分别为14.69分和14.58分;华泰证券、中信证券、国泰海通证券紧随其后,分别加分12.83分、12.35分和12.12分;中信建投证券、中国银河证券、广发证券同样表现不俗,分别加分11.76分、10.20分、10.18分。

研究业务方面,开源证券具备断层领先优势。由于拥有专职北交所研究团队的券商数量有限,市场集中度较高,长期深耕北交所研究的开源证券在一季度研究业务中获得10分加分,位居行业首位;华泰证券、东吴证券、申万宏源分别获得6.97分、3.49分、3.47分加分,位列其后。

合规质量方面,多家头部券商出现扣分。国泰海通证券因合规质量被扣8分,从2025年度的第一名滑落至第六名。根据上海证监局于2026年3月2日出具的行政监管措施决定书,海通证券(经吸收合并至国泰海通证券)作为海南普利制药股份有限公司2020年非公开发行股票项目和2021年向不特定对象发行可转债公司债券项目的保荐机构,在持续督导中存在核查不到位、执业行为不规范、内控不完善等问题。此外,国信证券、中泰证券等也出现不同程度的合规扣分。业内人士认为,合规质量已成为影响券商排名的关键因素,执业风控仍有优化空间。

中小券商构建差异化竞争优势

随着北交所改革的持续深化和执业质量评价体系的引导作用不断增强,行业竞争格局将进一步分化。

从项目储备情况来看,Wind数据显示,截至4月27日仍有179家企业正在排队申报北交所IPO。其中,国泰海通证券储备项目最多,为21家;中信建投证券为19家,中信证券为11家,国联民生证券、开源证券各9家;广发证券、东吴证券各8家。传统头部投行持续强化北交所项目储备优势的同时,开源证券、东吴证券等券商也在研究和投行领域构建差异化竞争优势。

从券商年报表述来看,北交所已成为证券公司业务布局的重要方向。广发证券在2025年年报中披露,公司报告期内正式开展科创板、北交所股票做市业务,截至报告期末已为10家北交所企业、33家新三板企业提供做市服务。国信证券则在年报中将新三板挂牌推荐列入投资银行业务的服务范围,同时表示公司投行业务正加快向“行业+区域+品种”布局转变。

分析人士认为,执业质量评价已逐步与业务资格、资源分配等制度安排挂钩,成为北交所和新三板市场生态建设的重要抓手。展望未来,具备综合服务能力和合规管理优势的头部券商有望持续受益,行业集中度或进一步上升;部分中小券商亦可依托自身资源禀赋,在特定细分领域深耕差异化优势。

视觉中国图片