

活跃资金分歧凸显

上证指数和创业板指均创近11年来新高

5月11日,A股市场放量走强,科技股带动指数全线上涨,上证指数站上4200点,创业板指涨逾3%,均创近11年来新高。整个A股市场成交额超3.5万亿元,超3100只股票上涨,逾130只股票涨停,市场结构性行情持续。存储器、半导体产业链、稀土等板块表现活跃,航运、锂矿等板块出现调整。

资金面上,在近期市场持续走强之时,活跃资金出现分歧。截至5月8日,A股两融余额报28025.01亿元,融资余额报27823.22亿元,均创历史新高。上周,A股市场融资余额增加超860亿元,而股票型ETF净流出超750亿元。

分析人士认为,在中东局势大方向缓和及产业趋势有望持续催化的大背景下,预计市场情绪仍然有望上行,短期内或延续震荡上行格局。

● 本报记者 吴玉华

科技股全线走强

5月11日,A股市场放量走强,上证指数、创业板指均创近11年来新高。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别上涨1.08%、2.16%、3.50%、3.37%,北证50指数下跌0.70%,上证指数报收4225.02点,创业板指报收3928.97点。

大小盘股携手走强,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.27%、1.64%。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1.44%、1.14%、0.89%。

大盘成长股显著带动深证成指、创业板指上涨。从对深证成指贡献度来看,中际旭创、宁德时代、立讯精密、江波龙、长川科技对深证成指贡献点数居前,合计达109.5点,占深证成指上涨点数的逾三成;从对创业板指贡献度来看,中际旭创、宁德时代、江波龙、长川科技、胜宏科技对创业板指贡献点数居前,合计达69.94点,占创业板指上涨点数的逾五成。

个股方面,多数股票上涨。整个A股市场上涨股票数为3121只,135只股票涨停,2239只股票下跌,27只股票跌停。

市场成交放量,当日A股市场成交额为3.57万亿元,位居A股历史第四高,较前一个交易日增加4897亿元。自4月8日以来,A股市场成交额已连续21个交易日超2万亿元;5月6日以来,A股成交额已连续4个交易日超3万亿元,市场交投活跃。

从盘面上看,存储器、半导体产业链、稀土等板块表现活跃,航运、锂矿等板块调整,科技股持续走强,市场保持结构性行情。申万一级行业中,电子、通信、机械设备行业涨幅居前,分别上涨4.73%、3.28%、2.15%;交通运输、传媒、美容护理行业跌幅居前,分别下跌0.91%、0.80%、0.58%。

领涨的电子板块中,兴福电子、中船特气、长川科技、普冉股份、天承科技、百邦科技均20%涨停,澜起科技涨逾18%,聚辰股份、江波龙、天岳先进均涨逾15%,沃格光电、红板科技、敏电电子等多股涨停。

对于电子板块,国金证券电子行业首席分析师樊志远表示,北美云厂商核心业务增长强劲,彰显未来资本开支上行信

心,A股产业链公司2025年及2026年一季度业绩持续超预期,继续看好AI核心硬件产业链。存储芯片及模组业绩爆发,涨价有望持续,半导体设备业绩保持快速增长,重点关注存储芯片大幅扩产、先进制程突破带来的强劲需求。

两类资金出现分歧

上周,A股融资余额增加超860亿元,股票型ETF净流出超750亿元,这两类活跃资金出现明显分歧,上周3个交易日呈现相反的操作。

Wind数据显示,截至5月8日,A股两融余额报28025.01亿元,融资余额报27823.22亿元,均创历史新高。上周,A股市场融资余额增加867.43亿元,自4月上旬以来已连续5周增加。

具体来看,上周的3个交易日中,5月6日A股融资余额增加411.65亿元,5月7日增加296亿元,5月8日增加159.78亿元。

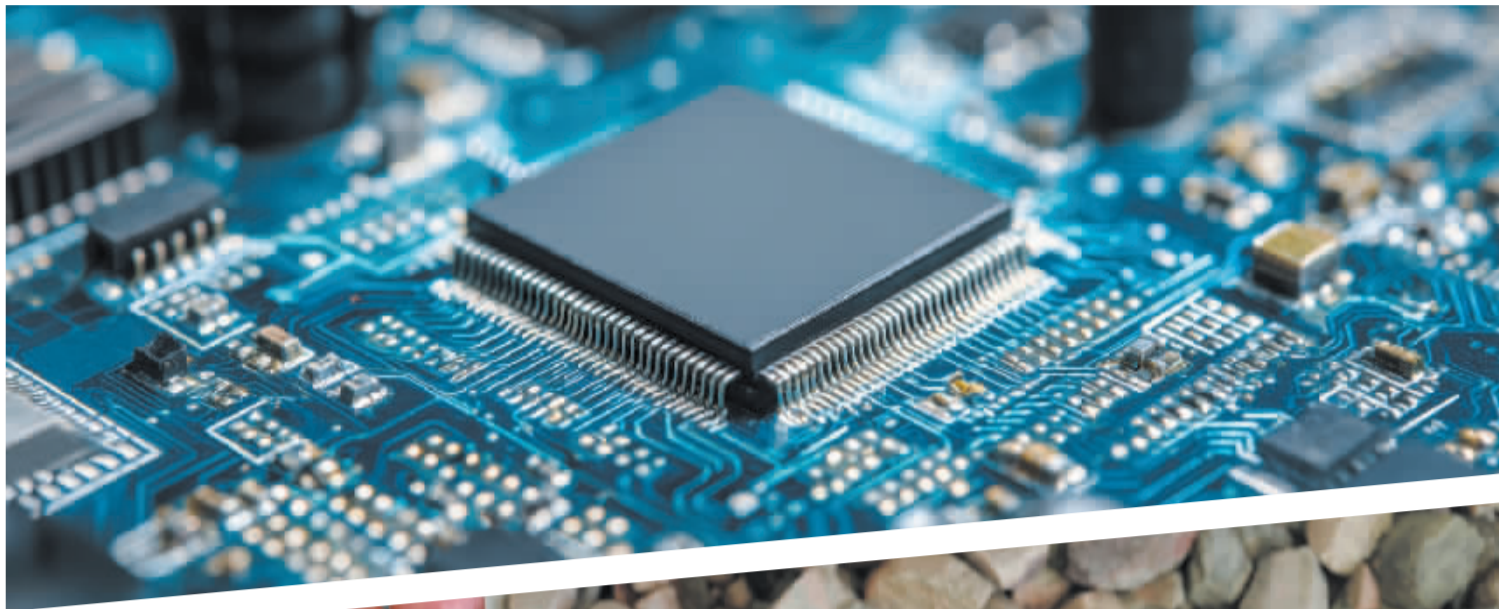
从行业情况来看,上周申万一级31个行业中,有30个行业融资余额增加,电子、通信、机械设备行业融资净买入金额居前,分别为284.99亿元、73.48亿元、66.13亿元,科技板块融资余额大幅增加。仅有纺织服装行业出现融资净卖出,金额为0.31亿元。

从个股情况来看,上周融资客对257只股票加仓金额超1亿元,中国平安、东山精密、澜起科技、海光信息、寒武纪融资净买入金额居前,分别为27.39亿元、24.04亿元、22.63亿元、20.96亿元、20.30亿元,除中国平安外,均为科技股,显示了融资客对科技股的青睐。

从ETF资金情况来看,Wind数据显示,上周股票型ETF资金合计净流出754.95亿元。其中5月6日净流出151.57亿元,5月7日净流出340.08亿元,5月8日净流出263.30亿元,与融资资金出现迥异的操作,反映了活跃资金的分歧。

上周宽基ETF遭遇资金明显流出,其中华泰柏瑞沪深300ETF净流出超140亿元,南方中证500ETF净流出超120亿元,华夏上证50ETF净流出超90亿元。而国泰中证全指证券公司ETF、华泰柏瑞上证红利ETF均净流入超10亿元。

天风证券策略首席分析师吴开达表示,



视觉中国图片

当前,市场交易热度回暖,或因中东地缘冲突缓和致市场风险偏好改善,叠加油价高位回落,市场或迎来蓄力上升期。新一轮交易脉冲正逐步展开,静待踏空资金回流。

有望延续震荡上行

Wind数据显示,截至5月11日收盘,A股总市值为132.93万亿元,创历史新高。万得全A滚动市盈率为24.77倍,沪深300滚动市盈率为14.85倍。

招商证券首席策略分析师张夏表示,近期海外算力、国产算力、锂电三个主题的产业景气度较高。从投资角度看,短期弹性最强的是国产算力,中期确定性较强的是海外算力,锂电板块处于景气修复阶段。同时,一季报的披露进一步验证了整体A股业绩进入上行趋势,同时供给端出现初步扩张的态势,A股从流动性驱动和主题投资进入业绩验证阶段。其中,年报和一季报显示的业绩高增方向主要集中在:A1需求高景气领域、部分出口优势制造领域和涨价资源品领域。

“小盘股营收利润增速相对总体持续改善,是2026年一季度验证的重要基本面趋势。”申万宏源A股策略首席分析师傅静涛表示,短期科技成长股行情的扩散有一定基本面支撑。A股赚钱效应正在发生质变,后续增量资金正循环启动的条件会越来越越好。短期来看,指数上台阶之后,还将经历横盘震荡阶段,可能只是行情的下限,行情的上限是增量资金流入打开向上空间并提升赔率。

“整体来看,市场短期内或延续震荡上行格局。”光大证券首席策略分析师张宇生表示,经济方面,预计经济整体将温和复苏;市场情绪方面,在中东局势大方向缓和及产业趋势有望持续催化的大背景下,预计市场情绪仍然有望上行。总体而言,预计5月市场风格或主要偏向成长。

对于市场配置,张夏表示,建议关注景气度较高或有改善的有色、化工、煤炭、锂原材料、半导体、存储器等板块。傅静涛表示,结构选择不变,建议继续在主线方向上寻找投资机会。光通信、储能、存储、燃机板块继续高举高打。扩散行情的演绎条件有利,关注商业航天和人形机器人板块的投资机会。后续新增景气方向,关注新能源、新能源汽车和出口等板块。

交投活跃叠加一季报超预期 券商板块配置性价比凸显

● 本报记者 林倩

5月11日午后,非银金融板块发力上扬,锦龙股份涨停,长江证券盘中一度涨停,东吴证券、东方财富、财通证券、华安证券等涨幅居前。

在业内人士看来,上市券商一季报业绩全面超预期,市场活跃度提升为行业景气度上行提供了坚实支撑,叠加行业估值水平处于历史低位,券商板块配置性价比突出。

市场交投活跃支撑业绩

在此前结束的上市公司一季报披露中,券商板块业绩亮眼,成为推动近期板块走强的重要因素之一。在业内人士看来,4月以来A股成交额、两融余额持续增长,市场交易活跃度提升或给券商板块带来催化。

从业绩表现来看,券商板块一季报整体表现超预期。Wind统计数据,2026年一季度上市券商整体营业收入同比增长20.24%;归属于上市公司股东的净利润同比增长16.44%。多家券商2026年一季度业绩表现出色,如中信证券单季净利润首次突破百亿元,东方证券净利润创近11年来新高。

继一季度业绩高增后,市场交投活跃有望支撑二季度券商业绩持续增长。5月份以来,A股市场明显放量。Wind数据显示,5月11日,A股全市场成交额为35655亿元,较上一交易日增加4897亿元。

国盛证券非银分析师王维逸表示,自4月以来,A股每周日均股基成交量稳步攀升,为行业景气度上行提供坚实支撑。

A股融资余额也创历史新高,Wind数据显示,截至5月8日,A股两融余额报28025.01亿元,融资余额报27823.22亿元,均创历史新高。

开源证券非银首席分析师高超表示,上周市场成交额提升明显,融资余额创历史新高,市场活跃度提升有望成为当前低估值、低配置的券商板块的重要催化剂。券商板块一季报整体表现超预期,各项业务指标全面向好。低配置、一季报超预期、成长性提升是当下重点推荐头部券商的核心逻辑。

“市场交投活跃、指数震荡上行的市场环境有助于头部券商维持较好的经营水平。”申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示。

板块估值处于历史低位

在业内人士看来,当前券商板块估值处于历史低位,建议关注交易层面因素优化后业绩对板块的催化作用。

罗钻辉表示,基于“高ROE低PB”特征,券商板块或在震荡市环境中成为资金攻守兼备的配置方向。在前期资金交易等因素影响下,券商板块进入“高ROE-低PB”象限,配置性价比凸显。据罗钻辉测算,2026年一季度,上市券商ROE算术均值为1.77%,同比提升0.18个百分点。估值方面,目前券商板块(申万二级行业指数口径)的市净率(LP)只有1.18倍。

王维逸表示,证券行业前期走势滞后,基本面与估值明显背离,当前该板块估值处于历史底部区域。随着资本市场改革持续深化,政策红利有望不断释放,叠加高景气度的成交环境与低估值优势,板块配置性价比突出。

“随着券商行业一季度业绩高增兑现、政策催化逐步落地(创业板改革)、资金压制因素趋于消退,上市券商布局机会值得关注。”罗钻辉推荐投资者关注两条投资主线:一是在当前被低估、受益于行业竞争格局优化且综合实力较强的头部机构;二是估值性价比高、ROE提升逻辑较为明确的特色券商。

人形机器人量产元年开启 产业链进入规模化商业化新阶段

● 本报记者 刘英杰

今年以来,人形机器人产业频频传来量产消息。从特斯拉弗里蒙特工厂下线的Optimus Gen-3,到东京羽田机场投入使用的宇树科技G1机器人,人形机器人正加速从实验室走向工厂与生活场景。Wind数据显示,万得人形机器人概念指数4月7日以来累计上涨19.54%。

分析人士认为,随着海内外龙头企业量产预期明确、国内产业链持续突破,人形机器人产业已由技术验证阶段迈入规模化商业化新阶段,核心零部件环节有望率先受益。

海内外双轮驱动

2026年以来,人形机器人产业的叙事逻辑正发生转变。此前的市场预期大多停留在技术突破的想象空间,而如今,明确的量产时间表与真实的落地场景,已成为驱动产业前行的核心引擎。

在海外方面,特斯拉正在将其制造领域的模式复刻至机器人业务。日前,特斯拉官方正式对外公布,其Optimus Gen-3(擎天柱)人形机器人已于2026年第二季度启动量产,首批机型已在弗里蒙特工厂下线并开展内部测试。这不仅标志着特斯拉在具身智能领域从研发验证阶段迈入了规模化商业应用阶段,也向市场证明了人形机器人已具备走出实验室、走进工厂的可行性。

在国内方面,宇树科技日前通过其官方公众号发布信息,全球首个聚焦人形机器人任务动作的应用平台UniStore官方共享应用商城正式上线运行。该平台允许用户像使用手机应用软件一样,自主开发或下载

机器人应用程序,一键部署复杂动作。这一生态布局,极大地降低了机器人应用的门槛,被视为推动人形机器人从“功能机”向“智能机”时代跨越的关键一跃。

量产的底气最终体现在了市场的广度上。人形机器人不再仅仅是展馆里的静态展示,其商业化应用正逐渐落地。据悉,宇树科技的G1机器人已在东京羽田机场试点投入使用,负责地面运维服务,这意味着中国制造的机器人在复杂场景下的实用性与稳定性已得到海外市场的初步认可。出口数据的飘红是这一趋势的有力佐证。海关总署数据显示,今年一季度,我国机器人产业海外市场拓展步伐加快,各类单独列名的机器人合计出口额达113.2亿元,产品远销至全球148个国家和地区。同时,我国工业机器人出口额达31.6亿元,同比增长42%。我国机器人产业正加速实现从单一产品输出向“技术+方案+服务”的综合输出转型,日益壮大的产业规模与不断延伸的应用领域,正让机器人成为中国外贸增长的新动能。

产业链竞争或转向新维度

人形机器人的量产是一场关于供应链的系统性大考。从目前的市场格局来看,上游核心零部件环节正成为决定国产机器人能否跑通经济模型的关键因素。

高精度谐波减速器和RV减速器被视为机器人关节的核心产品,其技术壁垒长期被日本企业垄断。然而,随着国内产业链在这一轮科技竞赛中持续突破,国产化率正在加速提升。从春晚舞台上的炫技到工厂车间的大规模应用,国产核心零部件的稳定性经受了严苛的检验。

在硬件制造与软件算法的交汇处,中国的创新生态正在形成独特的协同优势。以深圳为例,这座城市已汇聚超万家相关企业,形成了完整的产业链生态。《深圳市机器人产业发展白皮书(2025年)》显示,截至2025年底,深圳市经营范围包含“机器人”的存续企业数量约为10万家,2025年新增企业约2万家,较2024年增长35%以上。

值得注意的是,产业链的竞争焦点正在从单点硬件突破转向软硬一体的数据闭环。交银国际研究团队表示,灵巧操作数据或成为机器人基础模型扩展的核心瓶颈。机器人行业目前并不缺少视频、文本和仿真数据,但真正可用于训练复杂接触操作的数据仍然稀缺,尤其是同时包含手部动作、物体状态、触觉反馈、力控变化和任务意图的数据。这意味着,未来产业链的价值分配或逐渐从硬件竞争转向数据收集、模型训练到场景验证的全链条闭环能力竞争。

聚焦核心零部件

随着人形机器人量产元年的开启,资本市场的目光正从概念炒作转向实实在在的订单与业绩。券商分析师普遍认为,人形机器人已进入价值兑现期,产业链中技术壁垒高、国产化率提升空间大的环节,将在行业上升周期中率先受益。

中信建投证券机械行业首席分析师许光坦认为,人形机器人产业链是一个综合性的生态系统,涵盖了从基础支撑层到应用服务层的各个环节,上游为核心零部件与系统,中游为整机研发、生产与系统集成,下游为场景应用。模型迭代与供应链降本正在加速人形机器人商业化落地,行业百家争鸣的