

权重股发力 沪指涨近1%创年内收盘新高

◎记者 李雨琪

8月5日,A股市场全天震荡走高,权重股表现出色,助力沪指重回3600点上方,创年内收盘新高。截至收盘,上证指数报3617.60点,涨0.96%;深证成指报11106.96点,涨0.59%;创业板指报2343.38点,涨0.39%。A股市场当天成交16158亿元,较上个交易日放量976亿元。

盘面上,全市场超3900只股上涨。权重股午后推升指数,新华保险涨超3%,泸州老窖、阳光电源涨超2%;AI硬件端午后走强,CPO、高速铜连接纷纷活跃,奕东电子涨超10%,长飞光纤涨停;消费电子板块普遍上涨,福日电子2连板;机器人概念股反复活跃,东杰智能、上纬新材以20%幅度涨停。

机器人概念股集体走强

近期,机器人概念股反复活跃,昨日再度走强,中马传动走出3连板行情。截至收盘,东杰智能、朗特智能以20%幅度涨停,航天智装、泽宇智能涨超10%,联诚精密、北纬科技、爱仕达、诺力股份等多只个股涨停。

本轮领涨人气龙头上纬新材昨日复牌交易,尾盘强势拉升收获20%幅度涨停,股价突破110元关口。截至收盘,上纬新材报110.48元/股,换手率5.74%,最新总市值为445.6亿元,全天成交额为23.19亿元。

上纬新材是今年A股首只10倍股。7月9日至30日,上纬新材的股价累计涨幅超10倍,其间股票交易多次出现异常波动及严重异常波动。为维护投资者利益,上纬新材自7月31日开市起停牌核查。Choice数据显示,上纬新材7月以来股价累计上涨1320.05%;今年以来,该股股价累计涨幅达1565.69%。

因广泛应用于人形机器人领域,PEEK(聚醚醚酮)材料概念股昨日同步走强。截至收盘,新瀚新材以20%幅度涨停,华密新材涨超10%,中欣氟材涨停。

消息面上,2025世界机器人大会将于8月8日至12日在北京经济技术开发区举办,200余家国内外机器人企业的1500余件展品将集中亮相,首发新品超100款,首发新品数量是去年的近2倍。

摩根士丹利日前发布研报称,人形机器人领域,中国极有可能在2025年下半年出现一轮应用推广潮,首批人形机器人订单与应用落地可期。

万联证券认为,特斯拉、华为等科技巨头的持续投入将驱动行业加速迭代,叠加人力成本提升等因素,人形机器人市场需求与日俱增,有望从B端走向C端,形成万亿级市场空间。

脑机接口概念股午后活跃

昨日,脑机接口概念股表现活跃,翔宇医疗盘中大涨超19%。截至收盘,翔宇医疗涨超13%,创新医疗涨停,爱朋医疗、瀚基科技、普利特等涨超5%。

翔宇医疗近日在投资者互动平台上表示,公司战略重点是尽快实现公司自研的脑机接口产品与公司自有康复装备紧密连接,推出成熟、完整的脑机接口整体解决方案,协助医院打造脑机接口专业治疗中心。年内搭载脑机接口技术的新产品陆续取得注册证并上市,将为公司带来新



的业绩增长点。

国家医保局近日制定新上市药品首发价格机制,新增100多项与医疗新技术相关的价格项目。其中,神经系统类立项指南统一设立“脑机接口置入费”“脑机接口适配费”等价格项目,脑机接口技术成熟获批进入临床后,可快速进入临床应用并收费。

国联民生证券表示,脑机接口行业市场广阔,正进入高速发展期。应重视脑机接口研发进程关键拐点,目前标杆企业技术落地预期明确,行业有望逐步步入高速成长期。脑机接口有望率先在医疗场景落地,后续将向大众消费拓展。

机构:市场短期以结构性行情为主

回溯市场走势,华泰证券分析称,7月市场风险偏好继续修复,高股息板块整体表现受权重板块银行拖累,在主要股指中表现较为一般,内部结构分化依旧明显,银行在高股息板块内部表现居后,“反内卷”催化下的周期型高股息品种在供需结构改善预期下表现较优。

展望8月,华泰证券认为,市场风险偏好的趋势仍将延续,对立资产的强势或使得高股息板块仍缺乏相对收益,但部分稳健及潜力高股息品种当前已跌出股息率性价比,配置价值或逐步显现。

光大证券称,接下来市场将以结构性行情为主,热点轮动的风格或将延续。

华龙证券研报表示,当前市场总体环境有利,国内政策方向没有变化,使基本面预期向好,且稳定市场预期明确,短期来看市场呈现的主要是内部结构性调整造成的波动,调整企稳后将延续向上运行。

行业及主题配置方面,华龙证券建议关注三条主线:一是科技和先进制造等成长方向,关注军工、低空经济、AI+、人形机器人、自主可控等方向;二是“反内卷”政策叠加业绩改善方向;三是内需政策发力方向,关注政策动向催化的行业机会,如机械设备、家用电器、汽车、消费电子等方向。

公募新发FOF年内首现“一日售罄”

◎记者 陈玥

今年以来,伴随着业绩回升,公募FOF新产品发行数量和规模稳步攀升,日前还出现了“一日售罄”的情况。

公募FOF现“日光基”

8月4日午后,摩根基金发布公告,旗下摩根盈元稳健三个月持有期混合型FOF自8月4日开始募集,原定募集截止日为8月22日,现提前至8月4日,当日的有效认购申请将全部予以确认。这是2025年以来公募FOF首次出现新发产品“一日售罄”的情况。

今年以来,公募FOF的发行热度一直在缓步提升。Choice数据显示,以基金成立日为口径,截至8月5日,公募FOF今年以来合计发行了36只产品,合计发行份额为330.4亿份,较2024年115.98亿份、2023年234.24亿份实现显著增长,平均发行份额为近10.01亿份,为过去三年最高水平。公募FOF发行份额占基金总发行份额比重为5.33%,为2017年该类产品信息以来新高。

业绩是公募FOF受投资者追捧的主要原因之一。同源数据显示,截至8月4日,全市场公募FOF今年以来的平均回报为6.21%,近一年平均单位净值增幅为13.58%。其中,国泰优选领航一年持有期混合FOF、工银睿智进取FOF、工银养老2050FOF、渤海汇金优选进取6个月持有混合发起FOF、国泰行业轮动股票FOF及交银智选星光FOF今年以来的净值增幅均在20%以上。拉长时间线来看,有12只产品近一年回报超过30%,近八成公募FOF净值已经修复到1元以上。

资产配置需求提升

在业内人士看来,除了业绩回暖以外,在利率下行和理财净值化的大趋势下,稳健投资的需求正稳步增长,或助推以资产配置为特色的公募FOF类产品步入较好的发展阶段。

为什么资产配置对投资而言如此重要?华夏基金表示,在当前资产的选择和品种多样化、金融市场持续开放的背景下,通过构建跨资产类别、跨市场的多元化组合,能帮助投资者分散风险、平滑投资波动,进而提升长期累积回报。

头部基金公司的资产配置理念也在加速迭代。旗下公募FOF管理规模排名第一的兴证全球基金,近期将FOF投资与金融工程部更名为多元资产配置部。公司相关人士表示,FOF作为一种工具类产品,其核心价值已从单纯的“选基”进阶为提供“一站式资产配置解决方案”,公司将持续深耕大类资产配置领域,致力于为消费者提供更好的投资体验。

此外,销售端对推进配置类产品所起到的作用也不可小觑。招商银行2024年年报提出,持续深化“招商银行TREE资产配置服务体系”:服务方面,升级资产配置方法论,丰富可配置的资产类型,发挥多元资产配置的价值创造能力;产品方面,创设TREE长盈计划“FOF”产品,基于资产配置逻辑定制公募FOF基金产品,为不同风险偏好的客户提供了一站式资产配置解决方案。

展望后市,FOF基金经理普遍看好权益类资产,但在具体的配置方法上各有方略。

港交所IPO新规落地 A股赴港上市公司公众持股量门槛降低

◎记者 唐康飞

8月4日,港交所关于优化首次公开招股市场定价及公开市场规定的新规正式生效。这标志着时隔27年后,港交所IPO定价机制迎来重要改革。

去年12月,港交所发布了优化首次公开招股市场定价及公开市场监管框架的咨询文件。经过超半年的市场讨论,最终形成并实施了此次修订后的新规。港交所此次改革涉及多个方向,包括优化新股配售比例分配、优化发行人初始公众持股量及自由流通量门槛等。港交所还拟对持续公众持股量规定进行优化,目前正在咨询市场意见。

Choice数据显示,截至8月5日,今年已有逾50家企业在港交所上市,合计募资近1200亿港元,其中有10家A股公司在港股上市,同时有超过40家A股公司赴港上市计划正在推进中。这次港交所改革新设定价机制,既考虑了发行人的融资灵活性,也强调对公众投资者利益的保护,有助于推动更多A股公司发行H股。

平衡机构与散户需求

港交所本次改革对建簿配售部分的最低分配要求进行了修订。过去,港交所对于分配至建簿配售部分没有任何规定,去年12月港交所咨询时建议发行人将首次公开招股

时初步拟发售股份的至少50%分配至建簿配售部分。根据市场反馈的意见,正式生效版本将该数据下调至40%。

业内人士普遍认为,与过去相比,港交所规定了建簿配售部分的最低分配要求,这有助于提升更有议价能力的机构投资者在新股定价过程中的参与度,从而提升新股定价的效率。

“建簿配售类似于A股的网下询价配售,面向基石投资者之外的锚定投资者,这些锚定投资者主要是机构。建簿配售部分分配比例从咨询时的50%下调至目前的40%,有助于扩大公开认购部分的份额,从而提升散户投资者的参与机会。”香颂资本董事沈萌认为,“这一规定有助于减轻企业寻找锚定投资者的压力,提高IPO的成功率。”

公开认购部分,按照过去惯例,发行人初始分配10%于公开认购部分,并设回补机制最多增至50%于公开认购部分。修订后的规定为新上市申请人提供两个选择:机制A下,分配至公开认购部分的最大回拨百分比由原建议的20%上调至35%;机制B下,引入新的机制选项,要求发行人事先选定一个分配至公开认购部分的比例,下限为发售股份的10%(上限为60%),并无回补机制,分配至公开认购部分的最大百分比由原建议的50%上调至60%。

“机制A下,散户在热门新股中有更大机会获配股份,因为最大回拨百分比上限提高。发行人可根据市场热度动态调整分配,灵活性较高。机制B下,发行人直接确定公开认购的比例,需在招股前明确对散户的倾斜程度,散户获配比例更透明。”沈萌说。

新规有利于大型“A+H”公司

港交所本次IPO改革中,对“A+H”股发行人的规则进行了多项调整。过去,港交所规定,“A+H”发行人初始公众持股量应大于等于“A+H”股(不包括库存股份)总数的15%。修订后的规定显示,“A+H”发行人初始公众持股量门槛从15%调至10%,或初始公众持股市值达30亿港元。

中泰国际策略分析师颜招骏认为,港交所此次对“A+H”股上市规则的调整具有多重市场意义。“此前‘A+H’股上市的公众持股量要求较高且缺乏弹性。本次调整可有效减轻现有股东的股份稀释压力,对市值较大、流动性充裕的企业更为友好。”

今年在港交所上市的10家“A+H”公司中,有5家企业上市首日市值超过千亿港元。“超大型企业10%股份便对应着庞大的流动性,而且超大型企业的资本管理需求往往更为复杂。去年,港交所引入了库存股份机制,就是为了让公司更灵活地管

理资本。随着上市门槛的优化和自由流通量标准的科学调整,预计将有更多符合条件的A股龙头企业选择赴港上市。”颜招骏表示。

公众持股量获弹性调整

不仅是降低初始公众持股量门槛,港交所还拟对已上市的存量公司公众持股量规定进行优化,目前相关修订已在咨询市场意见。

港股对初始公众持股比例有明确规定,确保市场流动性和投资者权益。根据此前规定,所有发行人均遵从25%的门槛要求,大市值企业可因个别情况获豁免。目前,港交所引入了一个根据市值而设的层级式初始公众持股量要求。比如,若发行人市值介于60亿港元至300亿港元时,初始公众持股市值应达到15亿港元,或初始公众持股比例应达到15%。

业内认为,从目前港交所对IPO企业公众持股量的优化来看,港交所会根据公司规模、行业特性及投资者需求灵活处理。

毕马威华南区资本市场发展主管合伙人姜健成认为,这个调整主要是为了给予“A+H”发行人更大的灵活性。如果仍执行上市时初始公众持股量的要求,二次集资可能导致发行人无法满足持续公众持股量的要求。

8月首只转债发行启动 市场供需失衡仍将延续

◎记者 孙忠

8月迎来首只可转债发行。8月6日,微导转债将启动网上申购,信用评级为AA级,发行规模为11.7亿元,属于半导体行业品种。

对于整个市场而言,微导转债的发行仍是杯水车薪,可转债市场的供需失衡还在延续。8月5日,可转债市场在经历了多个交易日调整后再度创出十年新高,中证转债指数最高至465.23点,收盘报465.12点。此外,最新可转债价格中位数为129.9元,逼近130元红线。

大多数机构认为,当前A股表现韧性十足,未来可转债的正股以及期权价值将支撑目前的估值。

11.7亿元微导转债启动发行

8月6日,微导转债将启动网上申购,该债券信用评级为AA级。

微导转债初始转股价格为33.57元/股,正股微导纳米最新收盘价为34.72元。这意味着微导转债最新转股价值高于100元的面值。

该转债发行人微导纳米深耕薄膜沉积设备制造领域多年,致力于先进微米级、纳米级薄膜沉积设备的研发、生产与应用。薄膜沉积设备通常用于在基底上沉积导体、绝缘体或者半导体等材料膜层,使之具备一定的特殊性能。从晶圆厂的设备投资构成来看,刻蚀设备、光刻设备、薄膜沉积设备是集成电路前道生产工艺中最重要的三类设备。其中,薄膜沉积设备投资额占晶圆厂设备投资总额的约18%。

据市场研究公司Maximize Market Research统计,全球半导体薄膜沉积设备市场规模从2017年的125亿美元扩大至2022年的233亿美元,年复合增长率为13.26%,预计2029年市场规模可达559亿美元。

微导纳米此次发行可转债,拟募集资金11.7亿元,将投向半导体薄膜沉积设备智能化工厂建设项目和研发实验室扩建项目等。

微导纳米董事长王磊8月5日在路演时表示,此次募投项目完成后,将显著增强公司在薄膜沉积设备制造领域的综合竞争实力,提高公司持续盈利能力,巩固提升行业地位。

僧多粥少 打新火热

尽管微导转债发行规模达11.7亿元,但仍无法满足市场需求。

数据显示,在6月可转债发行放量后,7月仅有3只可转债发行,分别是广核转债、利柏转债和伯25转债。而7月以来摘牌的可转债有10只,包括南银转债、杭银转债及金陵转债等,合计发行规模高达411亿元。

“这3只可转债新券发行集中在7月上旬,因此,目前新券发行依旧落后于市场需求。”一位可转债私募人士向记者表示。

由于市场供需失衡且A股震荡走高,可转债市场在经历了短期调整后,再度创出本轮行情新高。数据显示,中证转债指数8月5日再度创出十年新高,至465.23点。

鹏华可转债基金经理王石干认为,三季度可转债市场的配置需求仍有增加可能,新增供给依然较少,可转债估值易上难下的格局可能持续。

与此同时,可转债打新依旧火热。

6月中旬开始,可转债打新户数大幅攀升。6月18日,锡振转债参与户数仅有789万户。7月发行的广核转债参与户数高于846万户。

从打新收益率看,更是可圈可点。7月共有9只可转债上市,开盘价均达到130元,即中签投资者开盘便有30%的收益。

130元的高位争议

可转债价格中位数往往被视为衡量市场冷热的一个指标。

此前,市场人士将可转债价格中位数是否超过130元看作市场温度计。8月5日,这一数据已经冲至129.9元。不过,不少机构并不悲观,认为未来可转债的正股以及期权价值将支撑目前的估值。

财通证券研究所所长孙彬彬提出了可转债即将达到“130+”的观点。他认为,本轮转债估值和平价向上均有空间,可转债价格中位数可能突破130元的“隐性上限”。本轮可转债价格中位数冲高是估值与平价共同驱动的。虽然可转债价格中位数位于历史较高水平,但权益市场动能持续,可转债的隐含波动率相较2022年至2023年的水平仍有较大差距,因此可转债估值和平价均有进一步冲高的空间。

兴业研究固收研究员王宏引入了期权指标衡量市场冷暖,认为传统转债估值指标有效性较差,市场常用的转债价格、转股平价等静态指标在实际应用中存在显著缺陷,易导致“刻舟求剑”式的误判。例如,发行放缓会提高老券占比,被动推高价格均值,形成“估值偏高”的错觉;新券上市则可能拉低整体均值,造成低估信号。投资者应根据行情,参考正股与可转债灵敏度动态调整估值。当前可转债市场股性较强,可转债估值将主要由正股估值驱动。

不过,一位公募基金人士表示,目前可转债市场活跃的多为小盘品种,在节节走高的行情中,需要不断优化性价比,重视交易的重要性。上周的市场调整,更是市场止盈盘涌出。

国信证券分析师王艺嘉认为,可转债价格中位数一旦大于130元,将处于2010年来90%、2023年以来100%分位数,可转债资产将进入强股性区间。后续需警惕市场风险。