

科创板成长层迎首批“退层”公司

记者 何昕怡

截至3月11日，科创板公司均以业绩快报或预告形式完成了对2025年经营情况的披露，预计实现营业收入1.59万亿元，同比增长10.3%；净利润591亿元，同比增长28.2%。其中，科创板成长层39家公司预计营收同比增长36.7%，净利润同比减亏56.9%，展现出强劲的技术转换和跨越周期的实力。

随着业绩的集中披露，百济神州、寒武纪、奥比中光、精进电动、诺诚健华、北芯生命等6家公司预计成为科创板成长层首批“退层”企业。除北芯生命外，其余5家为存量的科创板成长层企业。

在上述6家企业中，百济神州的营收规模居于首位。报告期内，公司营业收入达382.05

亿元，同比增长40.4%；归母净利润为14.22亿元。主要得益于公司两大拳头产品百悦泽（泽布替尼）、百泽安（替雷利珠单抗）的销售增长。其中，百悦泽销售收入再创新高，全球销售额达280.67亿元，同比增长48.8%。目前，百悦泽已在BTK抑制领域稳固确立全球领导者地位，是全球获批适应症最广泛的BTK抑制剂，已在全球超过75个市场获批。

在AI及算力需求的强劲拉动下，寒武纪实现营收64.97亿元，同比大幅增长453.21%；归母净利润达20.59亿元，这是该公司自2020年上市后首次实现年度盈利。

2025年，奥比中光实现营业收入9.41亿元，同比增长66.66%，归母净利润为1.27亿元；精进电动实现营业收入27.26亿元，同比增长108.93%，归母净利润为1.62亿元；诺诚健华预计实现营业

收入2365亿元，归母净利润为6.33亿元。

北芯生命则为科创板成长层设立后增量的上市企业，于2026年2月5日登陆科创板，上市首日即实现盈利，成功摘“U”。据业绩快报，2025年，公司实现营业收入5.42亿元，同比增长71.23%；归母净利润为8062.19万元。

据悉，报告期内，北芯生命多款创新产品上市后入院数量和临床使用占比均快速提升，已进入全球超过60个国家和地区，在超过2000家医院实现临床应用；海外业务营业收入同比增长超过130%。

2025年6月18日，中国证监会推出进一步深化科创板改革的“1+6”政策措施，包括在科创板设置成长层。同年7月13日，上交所制定并发布科创板成长层相关指引，进一步彰显对“硬科技”企业的包容与支持。

从定位来看，科创板成长层精准支持技术实现较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大、上市时处于未盈利阶段的科技型企业。在企业层面，对于32家未盈利的存量公司，以及新注册的上市时未盈利的增量公司，分别于指引发布之日起以及上市之日起纳入科创板成长层。

自科创板改革“1+6”政策措施发布以来，一批前沿科技领域企业加快了上市步伐。2025年10月28日，禾元生物、西安奕材、必贝特等3家公司在上交所集体上市，成为首批增量的科创板成长层公司。

目前，加上新上市的摩尔线程、昂瑞微、沐曦股份、北芯生命，科创板成长层已纳入39家企业，其中超九成集聚于新一代信息技术和生物医药两大“硬科技”核心赛道。

A股震荡攀升 新能源赛道全线走强

记者 李雨琪

3月11日，A股震荡攀升。截至收盘，上证指数报4133.43点，涨0.25%；深证成指报14465.41点，涨0.78%；创业板指报3349.53点，涨1.31%；科创综指报1774.03点，跌0.98%。沪深北两市全天成交25283亿元，较上个交易日放量1115亿元。

从盘面来看，新能源赛道昨日全线走强，光伏、锂电池、储能等多个细分板块表现活跃。截至收盘，首航新能以20%幅度涨停，明阳电气、艾罗能源、锦浪科技涨超10%，德业股份、立可克等多股涨停。

权重股宁德时代昨日再度走强，股价最高涨至403.55元/股。截至收盘，宁德时代报396.80元/股，涨5.45%，总市值突破1.8万亿元，成交额226.43亿元，位居A股第二。近日，宁德时代披露2025年度报告称：公司2025年实现营业收入4237.02亿元，同比增长17.04%；归属于上市公司股东的净利润722.01亿元，同比增长42.28%。其中，第四季度业绩超出市场预期。

光伏逆变器龙头阳光电源昨日盘中一度涨超12%。截至收盘，阳光电源报170.92元/股，涨9.49%，总市值3544亿元，成交额243.12亿元，位居A股第一。阳光电源近日在投资者互动平台表示，公司拟在波兰投资建设欧洲制造工厂，规划年产20GW光伏逆变器及12.5GWh储能系统的产能，工厂当前处于筹备阶段。

近期，全球储能需求持续升温，政策与市场双轮驱动下装机规模加速扩张。国信证券研报表示：国内储能容量电价政策出台后，市场化需求驱动储能订单呈现爆发式增长；美国数据中心等负荷引起的电力供应短缺推动美国大储装机需求提升；欧洲电网不稳定情况及天然气价格上涨均推动储能需求增长；新兴市场各国政府扶持政策支持，储能装机需求有望大幅度提升。预计2026年全球储能装机需求将达到455GWh，同比增长40%。

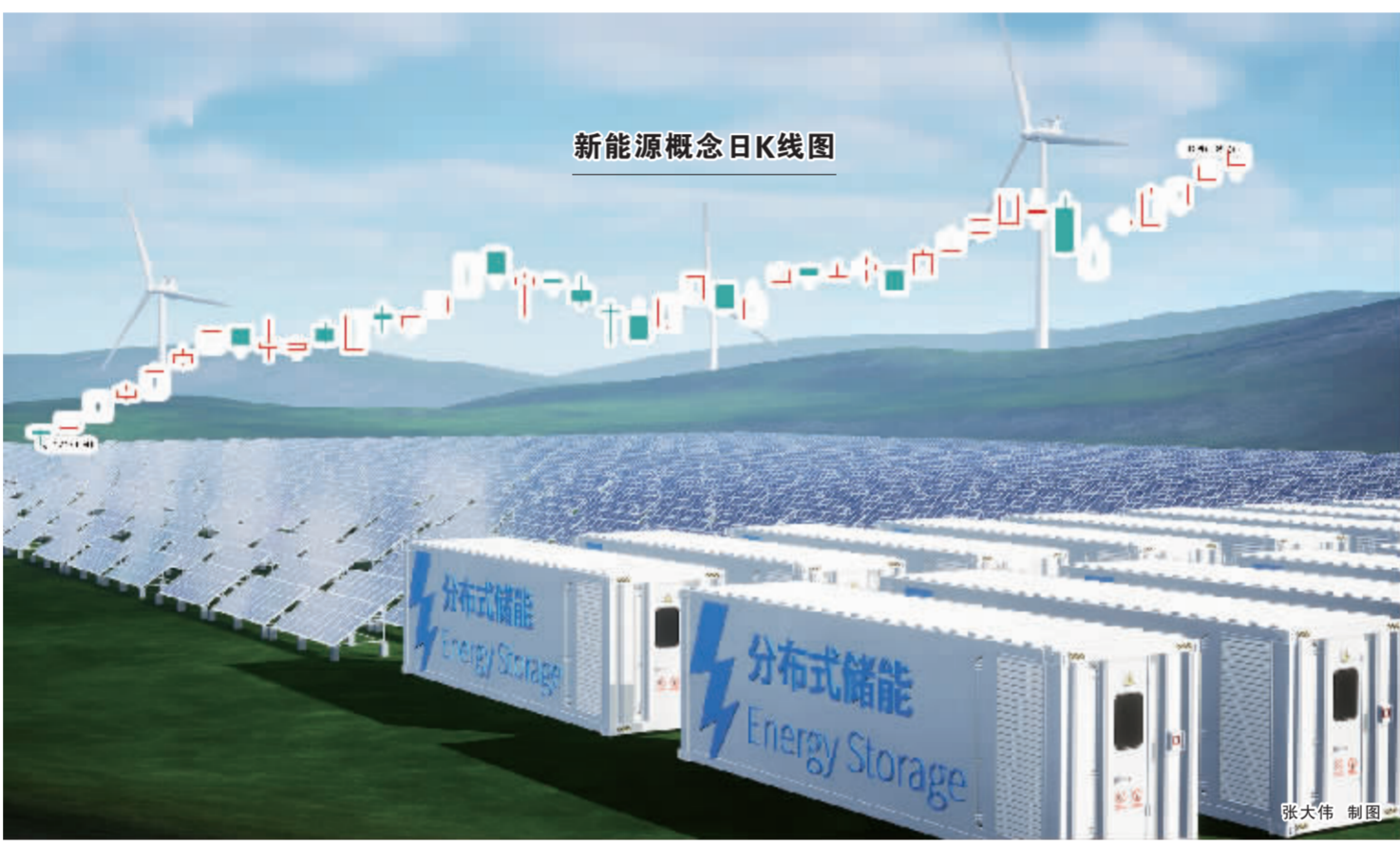
午后，化工股集体放量走强，化学原料方向领涨。截至收盘，中泰化学、新疆天业、金牛化工、中盐化工等多只个股涨停。华泰证券研报表示，近期地缘冲突不确定性引发全球油气及部分能化品供应担忧，并带动全球能化涨价潮。中国能化产业链韧性较强，短期供给受冲击影响弱于海外企业，供应链预期稳定后全球性补库存将助力化工行业持续景气回升。

此外，前一日反弹的算力硬件方向昨日走势分化，CPO概念局部活跃，长飞光纤盘中一度涨停，收盘涨超7%；联特科技、新易盛、天孚通信则收跌。

中信建投证券研报表示，相较于传统的云计算网络，AI训练组网由叶脊架构向胖树架构转变，交换机和光模块数量大幅提升，且随着通信数据量的增加，对光模块的速率要求也更高。800G光模块2024年至2026年都保持高速增长，1.6T光模块2025年开始出货，2026年有望放量，整个光模块产业链迎来量价齐升的景气周期。

对于A股市场后续走势，中国银河证券研报判断，A股有望逐步从“情绪驱动”回归“基本面驱动”，呈现“震荡消化、动能提升、结构聚焦”的运行格局。上市公司2025年年报与2026年一季度报的密集披露将成为下一阶段行情的核心锚点，业绩超预期有望获得资金聚焦。

在行业及主题配置方面，华龙证券策略团队发布观点称，国内市场因估值总体合理、基本面预期稳定、流动性充裕，预计仍将保持韧性。建议关注三条主线：一是科技与先进制造等成长方向，关注电子、软件、通信服务等TMT方向；电力设备、国防军工、自动化设备等先进制造方向。二是提振和扩大内需方向。春节消费增速明显，展现出消费市场强劲的内生动力。关注汽车、家用电器、医疗器械等。三是反“内卷”及供需变化方向。



一只“龙虾”搅动投研圈 金融机构内部紧急提示风险

刘禹希 记者 徐蔚

最近，一只“龙虾”破圈走红。这是一款名为OpenClaw的AI智能体，因其图标形似龙虾而得名。近日，多家券商金工团队密集发布操作指南，举办分享会，报名者远超过往，涵盖公募、私募基金及上市公司客户。

与云端大模型不同，OpenClaw完全运行于本地，拥有与用户同等的系统权限，可以像数字管家一样处理邮件、编写代码，甚至自动购物。但对投研人员来说，最吸引人的是能否把自己从繁琐的日常工作中解放出来。对投资者而言，更值得关注的是，它背后是否正打开一扇新的投资窗口？

而就在这股“淘金热”兴起之际，3月10日，国家互联网应急中心发布关于OpenClaw安全应用的风险提示：对于金融、能源等关键行业，可导致核心业务数据、商业机密和代码仓库泄露，甚至会使整个业务系统陷入瘫痪，造成难以估量的损失。

与此同时，多家金融内部紧急拉响警报，发文提示OpenClaw潜藏的网络安全风险，严禁在公司设备上安装使用，为这场技术狂欢敲响警钟。

“龙虾”上岗：解放投研生产力

投研的价值链条，通常分为信息处理、研究生产和决策支持三部分。过去，投研人员大量精力被吞噬在数据清洗、公告整理、报告格式化等低附加值的重复劳动中。比如，在做事件驱动或基本面研究时，研究团队每天要处理海量公告，这需要他们手动打开、阅读、摘录、汇总。

OpenClaw恰好撞上了这个痛点。它可以基于对话形式，自动跑完一整套流程：每天抓取公告，分类识别，提取关键信息，输出结构化结果。系统先判定日期与数据可用性，再抓取数据初筛，随后并解析PDF正文，提取金额、主体、事件状态和关键词摘要，最后按业务优先级排序，生成Excel汇总和消息文本，可直接用于晨会、盘中、复盘。

这正是OpenClaw与传统AI工具的本质区别。国信证券研报表示，传统Agent

工具虽已比写代码简单，但仍需使用者手动设计工作流中的每个环节。而OpenClaw实现了工具串联的自动化，仅凭对话即可完成流程设计与定时运行。

在方正证券金工团队的测试中，OpenClaw更在多个金融专业场景中展现出高效率和高度度：接入同花顺、米筐、Wind等金融数据接口，构建经典PB-ROE选股策略、“杯柄”形态选股策略，甚至实现全自动因子挖掘与回溯。

浙商证券在研报中表示，OpenClaw在投研领域的价值，本质上能将人从信息处理的体力活中解放出来，使其更专注于策略创新、复杂判断与价值创造。“对主动投研从业者，它是效率杠杆；对量化投研人员，它是策略加速器；对个人投资者，它是能力平权工具。”研报中写道。

安全“钳制”：狂欢背后的隐患

但“养龙虾”并非没有隐患。多家券商金工团队提示OpenClaw存在技术缺陷。例如，大模型“幻觉”问题仍然存在，AI在不同时间、不同提示词下的输出结果可能存在偏差甚至错误，模型的迭代升级、新功能开发也可能会导致结论不同。

而最值得关注的是安全隐患。东吴证券研报表示，OpenClaw仍处于早期阶段，生态体系尚不成熟，权限设计、安全边界存在争议，第三方Skills（支持OpenClaw执行的模块，类似于“插件”）质量参差不齐，部分Skills甚至可能包含恶意代码。国信证券研报也提醒，OpenClaw拥有极高的系统权限，可访问电脑内所有文件，若用户后续有将OpenClaw开放至公网的需求，必须对其权限进行严格限制。

近日，已有多家券商紧急内部发文，对OpenClaw的安全风险作出明确警示。有券商在通知中表示，OpenClaw存在信任边界模糊、权限滥用、核心信息泄露等隐患，易被诱导执行越权操作或被恶意接管，严重威胁公司网络与信息安全。部分券商明确禁止员工在公司配发的电脑、服务器等所有公司资产环境中安装或使用OpenClaw，并要求员工个人电脑若安装该程序则不得接入公司网络，同时需安装正版杀毒软件并及时更新。

“淘金热”起：谁在风口卖“铲”？

“近期市场对OpenClaw的关注度升温，主动报名参加投研应用培训的机构客户数量明显超过以往同类活动，参会者主要包括公募、私募、券商资管自营和保险资管等投资机构，以及部分上市公司客户。”开源证券研究所副所长、金融工程首席分析师魏建榕对上海证券报记者透露，“投资者普遍关注新技术的落地情况与投研应用价值。”

回顾历史，每一轮技术工具的变革都会催生两类机会：第一类属于工具的使用者；第二类属于为工具提供基础设施和服务的“卖铲人”。OpenClaw的开源属性决定了其本身并非商业化标的，但围绕它衍生的需求正在发酵。

首先，当越来越多的人开始“养龙虾”，算力需求将迎来爆发。兴业证券研报数据显示，受益于OpenClaw热潮，2026年3月2日至3月8日，OpenRouter平台调用量排名前五的模型中，有三款来自中国厂商，合计贡献Top5总调用量的65%，Token消耗量约13.7T，同比实现高增。OpenClaw正从单一开源项目演变为驱动硬件升级、云服务商的产业升级引擎，其引发的算力需求结构性迁移将重塑AI基础设施竞争格局，CPU并发调度能力与统一内存架构正在成为新的核心竞争力。

风险的另一面也是机会。OpenClaw运行过程中可能存在的安全隐患、权限管理难题、第三方技能质量参差不齐，恰恰勾勒出一个正在成形的服务市场。国联民生证券研报表示，企业级OpenClaw落地需跨越知识融合、安全沙箱、业务系统API三大门槛，云厂商通过提供定制化AI工作平台、安全防护和持久化存储，有望拉开利润差距。

“我们观察到很多客户都有协助部署的需求。”国信证券金融工程首席分析师高智威向记者表示，OpenClaw代表一类更强调执行力的Agent框架，围绕它受益的方向如云部署、安全服务等，确有产业映射。“没有企业会轻易开放Agent接触文件、财务系统、交易系统，这需要更多的安全软件和杀毒软件应运而生。”不过在他看来，国产算力和相关产业链正加快发展，问题整体在朝着积极的方向改善。

TJNC 泰金新能

西安泰金新能科技股份有限公司

首次公开发行4,000万股A股 并在科创板上市

股票简称：泰金新能
股票代码：688813

发行方式：本次发行采用网下向符合条件的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者公开发行的方式发行。

创业板上市日期：2026年3月17日
网上路演日期：2026年3月19日
网上申购日期：2026年3月20日
网上缴款日期：2026年3月24日

保荐人（主承销商）：中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

会计师事务所：UTRUST
N.V.

《创业板上市保荐公告》详见今日
《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》《证券时报》
经济参考报、中国证监会网站、中国日报网

慧谷 HUIGU

广州慧谷新材料科技股份有限公司

首次公开发行1,577.91万股A股股票

股票简称：慧谷新材 股票代码：301683

发行方式：本次发行采用网下向符合条件的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者公开发行的方式发行。

创业板上市日期：2026年3月16日（9:30-15:00）
网上路演日期：2026年3月19日
网上申购日期：2026年3月20日（9:30-15:00）
网上缴款日期：2026年3月24日（9:15-11:30, 13:00-15:00）

保荐人（主承销商）：中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

会计师事务所：Crest Thomas
SM
审计师：立信会计师事务所
投资者关系顾问：慧谷新材

《创业板上市保荐公告》详见今日
《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》《证券时报》
经济参考报、中国证监会网站、中国日报网

SLMG 盛龙股份

洛阳盛龙矿业集团股份有限公司

首次公开发行21,500万股A股

股票简称：盛龙股份 股票代码：001257

发行方式：本次发行采用网下向符合条件的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者公开发行的方式发行。

创业板上市日期：2026年3月17日（9:30-15:00）
网上路演日期：2026年3月19日
网上申购日期：2026年3月20日（9:15-11:30, 13:00-15:00）
网上缴款日期：2026年3月24日（9:30-15:00）

保荐人（主承销商）：国投证券
GUILIN SECURITIES CO., LTD.

会计师事务所：瑞华会计师事务所
瑞华会计师事务所

《创业板上市保荐公告》详见今日
《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》《证券时报》
经济参考报、中国证监会网站、中国日报网

全国铁路前两月完成固定资产投资722亿元

新华社北京3月11日电

记者11日从中国国家铁路集团有限公司获悉，今年1至2月，全国铁路完成固定资产投资722亿元，同比增长5.4%，铁路建设优质高效推进，为区域经济社会发展注入新动能。

国铁集团建设部相关负责人表示，今年以来，国铁集团聚焦服务国家重大战略和区域经济社会发展，发挥铁路建设产业链长、辐射面广的优势，用好国家“两重”支持政策，加快推进铁路建设。春节期间，全国46个铁路重点项目570余个工点持续施工，38万余名参建人员坚守一线。春节停工项目节后着力加强复工复产组织，强化安全质量、生态环保、工程投资控制，一批重点工程项目建设取得积极进展。

在河南，由中铁二十三局承建的焦平高铁重难点工程沁河特大桥建设现场，200余名建设者全力推进大桩基施工。沁河特大桥全长1199公里，最长桩基深达108米，是全线最长的桥梁桩基。在山东，由中铁十四局承建的潍宿高铁站前二标段已于节后全面复工，全线重难点工程潍坊特大桥跨青高速连续梁建设稳步推进，桥梁下部结构施工顺利。在湖北，由中铁十八局承建的合武高铁重难点工程胡家湾水特大桥跨水河连续梁顺利合龙。胡家湾水特大桥全长13501米，其连续梁跨越水河，与既有合武铁路并行，施工难度大、安全风险高。

国铁集团建设部相关负责人表示，下一步，国铁集团将全面落实“十五五”规划确定的各项铁路重点工程建设任务，加快建设世界一流的现代化铁路网，提升路网整体功能和效益，充分发挥铁路建设投资带动效应，为服务全方位扩大内需、推动我国经济社会高质量发展提供有力支撑。