

科创综指逆势走强 “硬科技”仍为市场主线

◎记者 李雨琪

5月18日,A股市场小幅震荡,主要股指涨跌互现。截至收盘,上证指数报4131.53点,跌0.09%;深证成指报15530.23点,跌0.20%;创业板指报3914.88点,跌0.36%;科创综指报2094.47点,涨0.95%。沪深北三市全天成交29171亿元。

从盘面来看,昨日市场热点主要集中在有利催化的存储板块,兆易创新、佰维存储、大普微-UW股价均创历史新高;“硬科技”仍为当前市场主线,PCB、CPO、铜缆高速连接等概念同步活跃。此外,联讯仪器昨日盘中股价最高涨至1361元/股,收盘报1344.99元/股,一举超越贵州茅台(收盘报1323元/股),成为A股股价最高的上市公司;自4月24日上市以来,联讯仪器股价已累计上涨1542.64%。

存储芯片概念集体拉升

受国产DRAM龙头长鑫科技业绩超预期提振,存储芯片概念股昨日集体拉升走强,大普微-UW、同有科技以20%幅度涨停,朗科科技涨10%以上,万润科技、深科技涨停。

兆易创新昨日盘中一度触及涨停,股价续创新高,A+H总市值盘中一度突破2900亿元。截至收盘,兆易创新报400元/股,涨6.57%,成交额达278.76亿元,位居A股第一。

消息面上,长鑫科技于5月17日更新科创板IPO招股说明书(申报稿)。2026年一季度,公司实现营业收入508亿元,同比增长719.13%;实现归母净利润247.62亿元,2025年同期亏损15.59亿元,同比大幅扭亏为盈。长鑫科技预计,2026年上半年实现营业收入1100亿元至1200亿元,同比增长612.53%至677.31%;实现归母净利润500亿元至570亿元。

TrendForce集邦咨询数据显示:今年一季度,通用型DRAM合约价环比暴涨90%至95%,二季度预计涨58%至63%;NAND闪存一季度合约价环比涨55%至60%,二季度预计涨幅高达70%至75%。

招商证券研报认为,存储行业已进入由AI驱动的结构升级周期,供需紧张态势有望延续至2027年甚至更久。随着存储厂商与客户签订多年期长约,行业业绩能见度显著提升,周期性波动有望减弱。

人形机器人概念午后走强

昨日午后,人形机器人概念表现活跃。截至收盘,索辰科技以20%幅度涨停,华工科技、美格智能、北自科技等涨停。

消息面上,5月18日,在“开局起步‘十五五’”上海专场新闻发布会上,上海市经济信息化委主任汤文侃提出,力争到“十五五”末,推动10万台人形机器人进工厂。

摩根士丹利近日发布观点称,当前人形机器人正处于指数级增长的临界点。到2030年,中国在运作中的新增机器人年化运行规模将达到2100万台,远高于目前的600万台,其中人形机器人的年化运行规模将从目前的1.2万台提升至26万台。



存储芯片板块指数日K线图

郭晨凯制图

华源证券研报认为,人形机器人产业规模化量产及商业化应用的拐点或将至,逐步进入规范发展阶段,具身智能自主及泛化能力的进化同步进入加速通道,2026年或将逐步从小批量验证迈向新阶段,建议关注上游零部件及主机厂相关标的。

机构:沿景气与红利两线布局

展望后市,华宝证券研报认为,市场短期或维持震荡,不过不必过于悲观,资金并未完全离场,科技板块内部呈现明显的高低切换,半导体材料设备、人形机器人等方面仍有资金流入,景气赛道的韧性犹存,可适当增加低波动、高股息的红利类资产对冲波动,待市场调整后科技方向仍有逢低布局机会。

光大证券策略团队发布观点称,短期扰动不改市场上行格局。一方面,市场对地缘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,上市公司业绩逐步改善,在外部风险因素影响逐步钝化之下,上市公司基本面的确定性,或将成为下一个阶段支撑市场逐步上行的核心力量。

资产配置方面,华泰证券策略团队分析称,当前市场核心矛盾在于情绪过热与估值分化并存,叠加海外不确定性上升,强结构市进入歇脚期。仓位上建议不追涨也不恐慌减仓,重点在于结构调整。投资方向上,可沿着三条线索展开:其一,科技成长仍是中期主线,AI算力链产业趋势未被破坏,继续持有光模块、存储等核心环节,若交易拥挤度偏高可适当向仍处于机构加仓阶段的半导体设备、分立器件、电池化学品等方向扩散;其二,关注一季报中呈现供需双向改善的品种,锂电池、电网设备、光伏设备、商用车、消费电子、小金属、煤炭、装修建材等细分行业景气度回升得到业绩验证,估值相对合理,具备补涨条件;其三,红利品种在歇脚期仍有配置价值,建议关注铁路公路、中药、公用事业等方向。

权益类贡献过半 基金年内分红近630亿元

◎记者 朱妍

进入5月,近200只公募基金产品已实施或即将派发红利。年内基金“红包”总额已逼近630亿元,权益类基金贡献额较去年同期大幅增长。

Choice数据显示,今年以来基金累计分红达627.51亿元,分红总次数为2233次。其中,权益类基金(混合型、股票型基金)分红贡献突出,达到322亿元,占分红总额的半数以上,且较去年同期168亿元的分红规模增长逾91%。

绩优权益类基金是这波“分红潮”的核心主力。近期,金鹰产业智选一年持有期混合公告称,于5月19日实施2026年首次分红,A类、C类份额每10份基金份额分别派2.8元、2.6元。数据显示,截至5月17日,该基金近一年收益约为68%。

制度化的规则,正在为越来越多绩优基金的分红保驾护航。据金鹰产业智选一年持有期混合的分红规则,若各类份额的单位净值连续15个工作日不低于1.15元,且第15个工作日的基金可供分配利润大于零时,则以其该日为基金收益分配基准日进行收益分配,分配金额不低于可供分配利润的50%。

5月14日,近一年实现收益近60%的西部利得量化优选一年持有期混合,迎来年内第四次分红。业内人士认为,上述两只产品均为持有期型基金,投资者在持有期内无法赎回,基金主动分红或是为了优化持仓结构,增强持有人的长期持有信心。

自5月以来,权益类基金的分红热度持续升温,近200只基金已经或即将分红。不少产品近一年业绩出彩,如将在5月20日分红的广发深证100ETF联接、万家中证红利ETF联接等。

还有新基金快速兑现收益,刚“满月”便启动分红。5月19日,西部利得智享量化选股混合启动首次分红,而其成立日为4月14日,至今刚月余。该基金在建仓封闭期内快速完成建仓,积累正向收益,是新基金快速分红的少见案例。

“在市场阶段性上涨后,基金分红可以帮助投资者将部分账面浮盈转化为实际现金收益,这有助于提升持有体验,并在市场波动时稳定投资者情绪。”排排网财富公募产品运营人士曾芳芳对上海证券报记者表示,很多权益类基金在今年以来的市场表现下,积累了充足的可供分配利润,为大笔、高频分红创造了条件。

数据显示,今年以来分红的权益类基金近一年普遍斩获正收益,股票型、混合型基金的平均收益分别超过20%、40%。其中,有22只红利类ETF的年内分红次数达5次,这些基金近一年平均回报为6%。曾芳芳认为,红利类基金的底层资产以高股息股票为主,这类基金的分红意愿强,分红持续性强,为基金提供了较为稳定的可分配现金流,支持产品实现多次分红。

高频分红趋势的兴起,折射出公募行业的深层次转变。曾芳芳表示,一方面,随着分红机制日趋制度化与透明化,越来越多的产品在合同中明确了定期分红的条款,使其从管理人的相机决策,转变为产品的稳定特征;另一方面,行业竞争与发展的重心正在从单纯的规模扩张,向提升投资者回报体验转移。

“可预期、可持续的现金分红,能够助力基金公司与合作者构建长期、信任的合作关系,也将持续推动公募基金行业摆脱规模内卷,迈向重收益、重回报、重质量的高质量发展新阶段。”曾芳芳说。

银行理财收益回暖 四月规模增长超预期

◎记者 徐潇潇

在经历一季度规模大幅缩水后,银行理财市场于4月迎来强劲反弹,单月新增规模达2.6万亿元,超出市场预期。其中,“固收+”产品凭借收益回暖获得投资者青睐,成为助推本轮规模增长的主力军。

多位受访专家认为,银行理财规模增长态势有望延续,但本轮扩张主要依赖债市估值修复与存款回流,而非趋势性逆转,收益改善持续性有限,未来产品创新与渠道拓展或成为理财机构竞争的主战场。

规模增长超预期

在2026年一季度规模缩水逾1.3万亿元的背景下,4月银行理财市场呈现超预期季节性增长态势,单月规模增加2.6万亿元,其中“固收+”类产品获得投资者的广泛青睐。

据华源证券廖志明团队发布的数据,截至2026年4月末,银行理财规模合计达34.5万亿元,较3月末增加2.6万亿元,与往年相比增量较为突出;从产品总量来看,普益标准数据显示,4月存续产品总量达48497款,较一季度增加1156款。

对于4月银行理财规模快速增长,中信证券首席经济学家明明对上海证券报记者表示,这实质是一种技术性回补。一季度银行出于冲存款的需求,促使理财资金回流表内,导致当期规模回撤较为明显;而4月资金集中回流理财产品,助推了反弹力度。

“更重要的原因在于,存款利率下行与理财收益回升之间,二者之间的利差进一步拉大,重新激活了居民‘存款搬家’的长期惯性。”南开大学金融学教授田利辉在接受上海证券报记者采访时表示,银行渠道主动引导理财产品替代低息存款,进一步放大了本轮规模扩张的弹性。

明明表示,银行理财规模仍有上行空间,核心支撑因素为存款利率下行预期、存款再配置势能充足及理财“替代存款”定位短期难替代,规模中枢大概率上移。节奏上,二季度仍有增长惯性,但6月或受年中考核扰动,三季度有望成为重要增量窗口。

“固收+”产品表现亮眼

“固收+”产品的增量尤为突出。Wind数据显示,截至4月末,“固收+”型产品规模达17.05万亿元,环比增加2402亿元。

从机构来看,多家理财公司的“固收+”产品在存续规模中的占比已超过50%。其中,交银理财、浦银理财、光大理财的“固收+”产品占比较高,分别达到86.9%、76.5%和62%。

收益表现方面,“固收+”产品收益回升至“3字头”。2026年4月,理财公司固收类理财平均年化收益达3.42%,其中纯固收类为2.71%，“固收+”类为3.24%，均较3月显著上行。此外,现金管理类理财产品年化收益估算约为1.24%，纯债类产品为2.62%，整体收益水平呈现稳步回升态势。

不过,中国邮政银行研究员袁飞鹏在接受记者采访时表示:“固收+”占比将稳中有升,但大幅扩张空间或有限。一方面,低利率环境迫使理财公司通过多资产配置打破收益瓶颈,对权益、衍生品等工具的运用更加常态化;另一方面,监管方对流动性及风险管控趋严且权益市场波动较大,制约了高风险资产配置。

田利辉亦持类似观点。他表示,本轮收益改善或是一场“跌出来的行情”,主要依靠债市估值修复带来的价格重估。4月债市的回暖贡献了核心的资本利得弹性,权益市场的结构性回暖则在“固收+”品类中起到收益增厚的作用。

“但这并非底层资产回报的趋势性回升,而只是在低利率中枢环境下的一次超额修复。”田利辉说,一旦修复动能释放完毕,纯固收类产品的收益中枢仍将面临下行压力。因此,这种改善更像是潮汐中的短暂回涌,而非趋势的逆转,其持续性相对有限。

行业排名出现细微变化

在规模增长和收益提升的表象下,各银行理财机构的管理规模排名也出现了细微变化。

记者从业内获悉,截至2026年4月末,管理规模排名前五的机构分别为招银理财、信银理财、兴银理财、光大理财和农银理财。与一季度的排名相比,原本位列第5的工银理财被农银理财取而代之,工银理财暂居第6位。

“近期,中信、光大、华夏等理财机构上量明显。”国信证券研报提到,以信银理财为例,该机构于2026年一季度末推出“信福+”品牌,尝试构建一套体系化、工业化的投研能力,深耕“含权产品”这一关键赛道。当前,该机构已发行超过5000亿元“固收+”产品。

为突破母行渠道瓶颈,扩大理财规模,触达更多投资者,理财公司也在拓宽代销渠道。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场季度报告(2026年一季度)》显示,截至2026年一季度末,全市场已有617家机构跨行代理理财产品,较去年同期增加42家,代销渠道持续向中小银行和县域市场下沉。

以光大理财为例,其官网5月15日公告,公司已与厦门银行、绍兴银行等中小银行签署理财产品代理销售合作协议。截至目前,光大理财合作的销售机构已达64家(包含光大银行)。其中,行外代销规模占比超过50%,代销规模已高于母行销售规模。

当前,银行理财行业正经历多重变革力量的交织影响,在监管引导下整体呈现“提质重于增量”的发展态势。多位受访人士认为,未来银行理财机构的头部格局仍将处于动态调整之中,产品创新与渠道拓展已成为行业发展的主攻方向。

金融会客厅



苏进

◎记者 徐蔚

全球经济增长正经历一场复杂的分化,地缘政治风险、能源价格波动、通胀压力与各国财政政策的确定性交织在一起,构成了当前世界经济运行的核心矛盾。在这一背景下,亚洲正以独特的技术驱动模式和产业韧性,成为全球资本重新聚焦的目的地。

美国银行亚太区总裁兼亚太区全球市场主管苏进近日在接受上海证券报记者专访时,系统阐述了其对全球经济、亚洲增长引擎、AI革命以及中国市场前景的判断。在他看来,尽管全球经济增长趋于分化,但亚洲,尤其是中国,正在从周期驱动迈向技术和生产力驱动,并将在新一轮科技浪潮中扮演关键角色。

亚洲:从“世界工厂”到“创新心脏”

面对复杂的外部环境,亚洲的长期优势正愈发凸显。在苏进看来,亚洲的增长正日益转向由技术和生产力驱动,而不再仅仅依赖周期性因素。

“客户真正看重的,是亚洲能够将庞大

美银亚太区总裁苏进: 中国将在新一轮科技浪潮中扮演关键角色

的产业规模、前沿的科技能力与卓越的落地能力完美结合。”苏进称。这使得亚洲处于全球多个关键科技和制造业生态体系的核心,涵盖半导体、电子制造、自动化、先进制造及人工智能相关基础设施等领域。这些优势的背后,是区域内高度一体化的贸易体系、紧密联通的供应链网络以及强大的跨境联系,共同构筑了区域发展的韧性与灵活性。

AI正在成为推动亚洲下一阶段增长的关键力量。苏进对此有着清晰的判断:人工智能的发展,离不开大规模的实体基础设施投入。亚洲不仅是这一轮AI超级周期的参与者,更是在为其奠定基础。当前,美银客户关注的重点正从单纯的应用层,转向支持AI发展的关键“基础要素”。

具体来看,不同市场在AI产业链中扮演着差异化且关键的角色:中国凭借其经济体量、完善的制造业生态以及将创新快速商业化的能力,在自动化、先进制造、AI本地化及人形机器人等领域具备突出优势;日本有望通过AI和自动化提升生产率,应对人口结构变化。

苏进表示,AI超级周期正在加速亚洲的增长进程。展望未来,人工智能将深刻地影响区域内的资本配置方向和行业领先格局。

中国:从规模优势到升级能力

为了更好地把握机遇,美国银行持续在亚太区进行战略性的资源部署。苏进介绍,从今年的亚太市场来看,中国的内地和香港市

场表现尤为活跃,股市增长快、韧性强,也吸引了更多全球资产配置。同时,日本和韩国市场延续了过去的上行趋势,这正是美国银行持续加大投入、深化布局的重点市场。

作为“十五五”规划的开局之年,2026年的中国经济备受关注。苏进认为,中国经济总体保持韧性。这种韧性更多地来自制造业出口的强劲表现和产业升级的持续推进,无需表现强于预期。

与此同时,中国经济增长模式正逐步升级,从以传统商品出口为主,逐步向更高附加值、更加知识密集领域延伸,例如信息通信技术服务、研发、数据服务及人工智能等。在新能源领域,中国已在光伏、风电、储能、电池材料及电动车供应链等方面建立了显著的规模、成本和制造优势。更为关键的是,中国正在形成“创新—产业化”高效联动的发展模式,能将创新成果快速实现规模化落地。

“总体来看,中国经济的韧性不仅体现在规模优势上,也体现在其持续的升级能力。”苏进说,“在亚洲的整体发展格局中,中国仍是推动产业能力、技术能力向周边传递,并促进区域一体化的重要引擎。”

外资:关注结构性竞争力领域

近年来,中国资本市场加快了开放步伐,为国际投资者参与中国市场创造了更好的条件。苏进认为,当前真正吸引投资者的,是那些具备结构性竞争力、良好流动性

及差异化增长潜力的领域。

他认为,中国股市具备极强的广度与流动性。A股与港股市场合计的日均股票交易量,占亚太地区总交易量的70%以上,规模甚至超过整个欧洲市场。然而,苏进提出了一个关键问题:主流指数(如MSCI中国指数)的构成并不能完全反映最活跃的结构性能。例如,半导体在MSCI美国指数中的占比超过16%,但在MSCI中国指数中仅约为2%,而互联网板块的权重相对更高。这意味着,仅做指数配置的投资者可能错失与AI硬件、先进制造等相关的中国机遇。

关于国际投资者的信心,苏进坦言,尽管流入A股与港股的全球资金在过去一段时间波动明显,但整体信心正在逐步改善。当前海外投资者的整体配置仓位仍处低位,存在进一步增配的空间。

“投资者重新关注中国市场主要基于三个因素:一是当前总体配置水平仍然偏低;二是可投资的结构性机会正在不断增多;三是宏观层面的经济活动依然展现出一定韧性。”苏进总结道。

面对充满挑战与机遇的未来,苏进重申了美国银行的价值定位。“我们既有全球视野,也深耕本地运作;既了解国际投资者的关注点,也熟悉中国市场的实际规则。”苏进表示,“随着投资者对中国市场的看法转向更长期、更有选择性的配置策略,我们相信,美国银行作为连接者和赋能者的角色将变得越来越重要,助力全球资本与中国乃至整个亚洲的长期增长机遇深度融合。”