

A股震荡修复 中长期上行趋势不改

□中国证券报记者 谭丁豪

近几日,A股整体呈现修复态势。行业板块走势分化,科技领域反弹表现亮眼,电力板块走势较强。

分析人士认为,在前期持续上涨之后,市场短期大概率进入震荡休整阶段,部分资金存在获利了结行为,盘面波动随之加大。现阶段市场运行态势平稳,基本面支撑坚实有力,短期震荡不会改变市场整体向好趋势,后市可围绕主流产业发展方向,理性进行资产配置与投资布局。

电力板块领涨

iFind数据显示,5月19日收盘,上证指数、深证成指分别上涨0.92%、0.26%,创业板指收盘微跌0.16%。科创50指数成为当日最大亮点,盘中一度下跌超2%后强势反弹,收盘大涨超3%,硬科技细分领域表现突出。

从资金面来看,当日A股市场成交额为2.91万亿元,较前一个交易日缩量81亿元。整个A股市场上涨股票数为3608只,122只股票涨停,1774只股票下跌,26只股票跌停。

从主力资金净流入来看,当日电力板块主力资金净流入超47亿元,IT服务板块主力资金净流入超24亿元,通用设备、光伏设备、文化传媒、半导体板块主力资金净流入均超10亿元。主力资金净流出方面,通信设备板块主力资金净流出超70亿元,电池、小金属、军工装备板块主力资金净流出均超30亿元。

从盘面上看,电力、半导体、IT服务、软件开发等板块表现亮眼,能源金属、小金属、贵金属等板块跌幅较大。

电力板块成为全市场最强主线,该板块当日大涨3.45%。成分股中,上海电力、涪陵电力、建投能源等多只个股涨停;浙能电力涨停,收盘上涨8.94%;京能电力盘中涨停,尾盘回落,最终收涨7.26%。

半导体板块延续前日上涨势头,板块当日上涨2.85%。成分股中,沪硅产业、诚邦股份、立昂微涨停,芯原股份、灿芯股份、晶晨股份等个股均涨超

10%。
多因素共振驱动创业板行情

近期,创业板指走出强势上行行情,自4月29日以来,创业板指已累计上涨8.67%,今年以来累计上涨22.02%,成为A股市场最亮眼的宽基指数之一。

对于这一行情,中国银河证券策略首席分析师杨超认为,此轮创业板行情持续走强,核心驱动力来自产业周期上行与业绩落地兑现。当前创业板核心权重股主要集中在AI算力、半导体、高端制造、储能、创新药等硬科技领域,相关行业步入技术迭代升级和全球需求激增带来的实质性增长周期,本轮创业板行情上涨,是企业订单、营收、利润切实落地后形成的估值修复和溢价提升。

具体来看,首先是AI算力产业链,作为全市场领涨核心,全球AI算力集群持续扩容带动行业订单增长,光模块、服务器、算力设备等细分领域因AI训练需求的增长而受益,海外订单量价齐升。创业板指的中际旭创、新易盛等龙头一季度净利润同比大增,主板相关算力设备企业同样业绩亮眼,验证了行业高景气度的广泛性。

其次是半导体与存储板块,全球存储巨头提价引发产业链涨价预期,供需失衡推动价格走高,叠加全球半导体周期见底回升与国产化率提升,全市场相关标的均实现大幅上涨,创业板的佰维存储、国科微与主板、科创板的半导体设备企业呈现共振上涨态势。

最后是新能源与创新药赛道,经过估值消化后迎来业绩拐点,新能源领域储能、光伏企业出海订单高增,创新药研发成果持续落地,宁德时代、沃森生物等创业板成分股与全市场同赛道企业共同构成成长线资金配置核心。

短期震荡整固为主

对于后市走向,市场分析人士普遍认为,短期震荡整固不改中期上行趋势,产业主线与政策导向仍

是配置核心。

“当前市场风险整体可控,行情并无终结信号,量能仍有支撑且潜在增量资金充裕。预计A股持续大跌的可能性不大,短期将震荡整固,主题热点拥挤度再平衡。”华鑫证券宏观策略首席分析师杨芹芹表示。

杨超进一步补充道,短期来看,市场外部扰动因素仍不容忽视,在A股震荡上行、创业板指持续走强后,部分资金获利了结,投资者分歧加大的可能性加大。但从中期来看,市场上行趋势并未改变。此轮创业板行情持续走强的核心是产业周期与业绩兑现双驱动,行情特点在于高景气度的兑现、基本面支撑强劲,当前A股资金正持续从金融、地产、白酒等传统周期性行业,向高研发、高壁垒、高增长的硬科技成长赛道集中。随着盈利持续改善、估值稳步抬升、增量资金持续入场,中期上行趋势不变,需继续关注主线投资机会。

在投资配置层面,多家机构给出明确策略。广发证券建议,投资策略应延续重结构、轻指数思路,紧扣政策与产业趋势最明确的主线,行业选择采取“杠铃策略”:一端配置煤炭、电力、银行、高速公路等高分息与资源品,作为震荡期的“压舱石”;另一端布局AI算力、半导体、机器人、储能、光伏、创新药等受政策强力驱动的高景气成长主线。

华龙证券研究团队则从三大方向给出配置建议:一是科技与先进制造领域,受益于行业高增速以及政策推动的转型升级,景气动能延续,关注电子、计算机、通信、电力设备、国防军工、机械等行业;二是政策推动供需优化的领域,建议关注汽车、家用电器、医疗器械、化工等行业;三是“十五五”相关主题,持续关注人工智能、商业航天、低空经济、人形机器人等方向。

股市观察

基金看市

近七成浮动费率基金实现正收益

□证券日报记者 彭行磊

距离首批新型浮动费率基金发行即将满一周年,作为公募基金费率改革的重要实践,其阶段性运行情况受到市场广泛关注。

Wind数据显示,自2025年5月份首批新型浮动费率基金发行以来,截至2026年5月14日,全市场已新推出119只浮动费率基金,总规模达1272.83亿元。其中,81只产品年内实现正收益,占比68%。值得注意的是,伴随产品数量和规模快速增长,基金业绩分化也愈发明显。

部分产品表现相对承压

从业绩表现来看,部分产品展现出较强的主动管理能力。Wind数据显示,截至5月17日,华商致远回报混合A今年以来净值涨幅达80.42%,自去年7月份成立以来10个月累计收益率达到202.72%;嘉实成长共赢混合A、华安新动力混合发起式A、大成至臻回报混合A等产品年内净值涨幅均超过50%。与此同时,部分产品表现相对承压。Wind数据显示,上述119只浮动费率基金中,截至5月17日,有37只产品年内净值增长率为负,最大跌幅达12.15%。

业内人士认为,浮动费率基金业绩显著分化与当前主动权益市场结构性行情特征密切相关。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受记者采访时表示,今年以来,AI、算力、光模块等科技成长赛道持续活跃,相关板块景气度提升明显,重仓该方向的基金净值增长较快;而部分配置在消费、地产等传统板块的产品,则受行业修复节奏偏慢影响,整体表现相对落后。

记者梳理基金一季报发现,浮动费率基金整体在科技成长方向上配置热度较高,光模块、算力及新能源板块个股频繁出现在重仓名单中,且多数业绩领先产品均对相关赛道进行了重点布局。

深圳市排排网基金销售有限公司公募基金运营曾芳在接受记者采访时表示,浮动费率基金本质上强化了基金公司与投资者之间的利益绑定机制,“赚钱多、收费高,收益差、收费低”的模式更易获得投资者认可。在市场分化背景下,基金经理主动管理能力、行业配置能力的重要性被进一步放大。

利益绑定机制效果初显

浮动费率基金是近年来公募基金行业费率改革的重要产品。2025年5月份,《推动公募基金高质量发展行动方案》发布,标志着行业发展逻辑逐步由“重规模”向“重回报”转变。随后,首批26只新型浮动费率基金同步获批并启动发行,标志着公募基金费率改革正式落地。

业内普遍认为,浮动费率机制有助于改善传统固定管理费模式下“旱涝保收”的问题,推动基金公司更加注重长期业绩与持有人体验。但是,浮动费率并不意味着产品一定能够取得超额收益。

曾芳认为,随着费率机制改革深入推进,市场或进一步加速优胜劣汰,能够持续创造超额收益、同时兼顾回撤控制的基金产品,更容易获得资金长期青睐。

陈宇恒表示,在浮动费率机制下,基金经理获取超额收益的动力进一步增强,但投资者对长期稳健收益和风险控制的诉求也同步提高。未来,真正具备持续竞争力的产品需要在收益弹性与风险管理之间实现平衡。

一位不愿具名的业内人士表示,浮动费率基金快速扩容,反映出公募基金行业正加速向高质量发展阶段迈进。随着行业竞争持续加剧,主动权益基金未来或进一步呈现“强者恒强”格局,缺乏持续超额收益能力的产品将面临更大挑战。

理财视点

银行理财收益回暖

四月规模增长超预期

□上海证券报记者 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,导致当季规模回撤较为明显;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。

分机构来看,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,中国邮储银行研究员龚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策略打破收益瓶颈,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跌修复。”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。

理财热榜



兴业银行 人民币定期存款

50元起存

| | | | |
|-----|------------|-----|------------|
| 3个月 | 年化利率 1.80% | 3年期 | 年化利率 1.75% |
| 6个月 | 年化利率 1.40% | 5年期 | 年化利率 1.30% |
| 9个月 | 年化利率 1.20% | 7年期 | 年化利率 1.00% |

大额存单

20万起存

| | | | |
|-----|------------|-----|------------|
| 3年期 | 年化利率 1.75% | 5年期 | 年化利率 1.40% |
| 6个月 | 年化利率 1.30% | 7年期 | 年化利率 1.10% |

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台



邮储银行 大额存单

快乐踏春 财富升温

| 存单期限 | 年利率(%) | 起存金额(万元) |
|------|--------|----------|
| 一年 | 1.25 | 20 |
| 六个月 | 1.10 | 20 |
| 三个月 | 0.90 | 20 |

中国邮储银行 POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA



交通银行 国有大行

2026年4月1日宣

存通知存款 享闲钱增利

0.45% (1天通知存款 5万元起存) | 0.75% (7天通知存款 5万元起存)

存定期存款 做岁月伙伴

1.00% (三个月定期存款) | 1.20% (六个月定期存款) | 1.30% (一年定期存款)

1.40% (二年定期存款) | 1.75% (三年定期存款) | 1.75% (五年定期存款)

存大额存单 求稳每一步

1.10% (1个月大额存单 20万元起存) | 1.10% (3个月大额存单 20万元起存)

1.30% (6个月大额存单 20万元起存) | 1.40% (1年大额存单 20万元起存)