

证券导报

SECURITIES HERALD

2026/4/23 星期四

No.638

(总1735期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担

“股王”易位 创业板进入技术牛市 别光站在那里！ 追光 VS 等光

4月17日,A股市场迎来历史性时刻:源杰科技(688498)以1460元超越贵州茅台成为新“股王”,科技股集体狂欢,光通信、电子元器件板块领涨。

科创板龙头源杰科技成新“股王”,与之相呼应的是,4月20日,创业板指创出11年来新高。创业板指一天一个新高,从去年11月底至今已经上涨超20%,妥妥进入了新一轮技术性牛市。与此同时,纳斯达克100指数11连涨,创出了历史新高。

但很多人的感觉是,指数热火朝天,但自己手里的股票淡定如水,什么原因呢?

新股王一年内从88元涨到1496元

从2025年4月9日盘中最低的88.1元/股,到2026年4月17日最高的1460.08元/股,源杰科技用一年的时间,超越贵州茅台(600519),成为A股股价最高的股票,即A股新“股王”。

2013年,源杰科技在陕西咸阳成立。2022年12月21日,源杰科技在A股上交所科创板上市,发行价100.66元/股,对应市值60.3960亿元。

今年3月,源杰科技向港交所递交招股书,冲击“A+H”双资本平台布局。

4月17日,复权后的源杰科技股价高达2025元/股,股价上涨近20倍,总市值达1206亿元。而在过去一年中,源杰科技的股价从2025年4月9日盘中最低的88.1元/股,到2026年4月17日最高已达1460.08元/股。源杰科技动态市盈率632倍。

源杰科技向港交所提交的招股书披露的资料显示,源杰科技是全球领先的激光器芯片供货商,凭借在光电子半导体设计和制造领域的长期技术和工艺积累,致力于提供高可靠性、高速率、大批量高质交付的激光器芯片,实现数据的极致互连。

4月22日,源杰科技最高价为1496元/股,再超贵州茅台股价。



“历史级”一季报 宁德时代创历史新高

创业板则在宁德时代(300750)权重股带动下,一天一个新高。

4月16日,宁德时代股价大涨5.33%,盘中最高触及460元/股,创历史新高,最新市值达到2.1万亿元。

宁德时代之所以能逆势冲榜,直接催化剂正是公司于4月15日盘后交出的那份“历史级”一季报。数据显示,宁德时代2026年一季度实现营业收入1291.31亿元,同比大增52.45%,创下公司单季度营收历史新高;实现归母净利润207.38亿元,同比增长48.52%。在新能源汽车行业竞争日趋激烈的背景下,宁德时代依然保持了近五成的利润增速,远超市场预期。

根据12家主要乘用车上市公司披露的2025年财报数据,比亚迪、吉利汽车及上汽集团的净利润分别为326.19亿元、168.52亿元和101.06亿元,是2025年最赚钱的三家车企。

也就是说,宁德时代第一季度净利润已“碾压”多家上市车企去年全年净利润。广汽集团高管曾调侃,“主机厂是在给宁德时代打工。”2025年宁德时代净利润为722.01亿元,最新一季度净利润达207.38亿元。

创业板指不仅走势越来越向纳斯达克看齐,权重股集中度也逐渐复刻。

我们不妨来看看创业板指数的权重构成。数据显示,目前创业板指前十大

权重股权重合计占比高达58.76%,而被股民称为“创业板七姐妹”的宁德时代、中际旭创、新易盛、东方财富、阳光电源、胜宏科技、天孚通信总权重达53.08%,占了创业板指半壁江山。

而纳斯达克100指数更加极致,前十大权重股权重合计占比70.56%,其中“美股七姐妹”——英伟达、苹果、谷歌、微软、亚马逊、特斯拉、Meta合计占比60.69%。

创业板中的权重股大涨,自然就稀释了其他个股的涨幅,使得很多人的感觉是赚了指数不赚钱。

业内人士指出,创业板进入技术牛市,权重股集中度逐渐提高,这种结构性行情,向国际接轨,投资者要适应。同时,这也是近期虽然大盘指数上涨,但是成交量整体偏小的重要原因。

逐“光”而上 审慎前行

“要站在光里,别光站在那里!”

这句近期常被股民拿来调侃的话,主要表达了两层意思:一是,越来越多的人看好“光模块”的行情;二是“害怕踏空”的情绪正在蔓延。

但对不涨反跌的个股而言,别光站在那里!还有他们的理解,特别是持有券商股的一些投资者则坚信,坚守业绩股,阳光迟早会照过来,与其追光,不如等光。

受益于高速光模块占比持续提高,

龙头股中际旭创(300308)今年一季报净利润大增262%,再度点燃光模块行情。

4月20日,中际旭创股价报收850元,市值接近9500亿元。新易盛(300502)报收583元,市值接近5800亿元。这两个个股的最新股价,均为2025年4月上旬的10倍以上。

站在当前时点,多位基金经理表示,光通信领域展现出较强的景气度,蕴藏着丰富的投资机会。

不过,在赛道高景气的背后,隐忧随之浮现。从交易结构看,据兴业证券测算,当前TMT成交占比37.4%,正在接近2025年9月40%的顶部位置。拆分上中下游来看,近期更多是结构性过热,以通信+电子为代表的上游算力成交占比达到28.8%,较2025年9月30.1%的顶部位置距离不远。因此,在TMT板块整体并未积累太多超额收益,但已经出现结构性过热信号的背景下,后续板块整体仍有上涨空间,但在结构上应更加重视板块内部扩散的机会。

美银最新调查显示,“做多半导体”已成为全球市场最拥挤的交易之一。

地缘局势不确定性让全球市场“摇摆”不定,为二季度权益投资带来挑战。为更好地应对这种情况,在科技与红利价值“两头押注”的策略渐成机构共识。

在机构人士看来,石油价格上涨在压制成长的同时也催生了相关板块的投资机会,而科技依然是重要的投资方向,在地缘局势仍存较大不确定性的当下,“左手科技股右手红利价值股”不仅能平衡持仓结构,也能从中获得一些超额收益。

那么,哪些行业在景气度方面表现较好?据了解,创新药、能源金属、稀土等方向均被机构人士看好,特别是资源红利股。

能源金属方面,嘉实基金股票研究部总监刘杰表示,将重点关注锂和镍。稀土方面,工银瑞信基金相关人士认为,近日稀土价格企稳回升,下游采购积极性明显提升。

(综合)

本期导读

海财经面对面

金鹿集团叶婧如:
从农机到食品 一家海南本土企业的跨界与生长 P03

AI+重构旅行服务
同程旅行孙彬:深耕海南自贸港拥抱入境游新机遇 P04



海财经公众号



证券导报公众号