

# 创业板指数创历史新高

—— 5月13日 A股市场点评

## 中山证券研究所

分析师：唐晋荣  
登记编号：S0290517120002  
邮箱：[tangjr@zszq.com](mailto:tangjr@zszq.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zszq.com](mailto:fangpf@zszq.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zszq.com](mailto:gemiao@zszq.com)

## 1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.67	北证 50	1.34
深证成指	1.67	万得全 A	1.26
沪深 300	1.02	中证 500	1.51
科创 50	2.69	红利指数	-0.50

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
电子(申万)	3.44	房地产(申万)	-1.23
综合(申万)	3.32	非银金融(申万)	-1.03
通信(申万)	3.08	食品饮料(申万)	-0.63
环保(申万)	1.89	煤炭(申万)	-0.63
机械设备(申万)	1.80	石油石化(申万)	-0.46
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
培育钻石指数	6.03	保险精选指数	-2.47
IDC(算力租赁)指数	5.31	房地产精选指数	-2.10
HBM 指数	5.29	锂矿指数	-1.66
存储器指数	5.00	饮料制造精选指数	-1.46
超硬材料指数	4.60	盐湖提锂指数	-1.26

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据证券时报报道，美国4月末季调CPI同比上涨3.8%，为2023年5月以来新高，预期上涨3.7%，前值上涨3.3%；环比上涨0.6%，预期上涨0.6%，前值上升0.9%。剔除食品和能源后，4月核心CPI同比上升2.8%，为2025年9月以来新高，预期上涨2.7%，前值上涨2.6%；环比上涨0.4%，预期上涨0.3%，前值上涨0.2%。分项看，4月末季调能源通胀同比增长17.9%，3月为增长12.5%；其中，能源大宗商品通胀同比增长29.2%，汽油同比增长28.4%，燃料油通胀同比增长54.3%。市场对美联储政策预期的定价发生逆转。市场普遍预计美联储全年将保持利率不变。据CME“美联储观察”工具，美联储到6月维持利率不变的概率为97.6%，累计降息25个基点的概率为2.4%。美联储到7月维持利率不变的概率为95.6%，累计降息25个基点的概率为4.4%，累计降息50个基点的概率为0.1%。由于通胀压力回升，美联储年内降息的概率正在逐渐降低，这可能成为全球资本市场未来走势的重要风险来源。

据财联社报道，2026年开年以来，功率半导体行业迎来一轮密集涨价潮。英飞凌、德州仪器等海外厂商率先发布涨价函，国内厂商随后跟涨。其中，宏微科技方面表示，已对部分IGBT提价约10%；捷捷微电MOSFET产品此前已上调10%-20%，IGBT产品自本月起上调10%-20%；新洁能MOSFET产品自3月1日起上调10%起。MOSFET和IGBT同时涨价的背后，是AI数据中心、新能源车和上游成本三重因素的叠加。同时，面对AI和新能源车的双重拉动，国内外半导体企业均在密集扩产。从涨价潮来看，半导体行业仍处于高景气状态，市场热度有望延续。

据财联社报道，谷歌正与 SpaceX 就火箭发射协议进行谈判。谷歌希望借助 SpaceX 的发射能力，将其正在研发的轨道数据中心送入太空。与此同时，这一尚未验证的技术被 SpaceX 首席执行官马斯克视为其火箭公司的下一个前沿阵地。这一仍处于探索阶段的技术，已成为 SpaceX 在今年夏季 IPO 前向投资者重点推介的核心概念之一。这些太空数据中心设计由太阳能电池板供电，从而消除地面数据中心面临的电力瓶颈，是这项新兴技术的主要生态优势之一，但一些重大工程挑战也让部分行业专家对其可行性持怀疑态度。海外对 AI、商业航天等新技术产业的追捧仍在延续，这对国内政策动向和市场走势有着重要参考意义。

### 3. 市场展望

5月13日，市场主要指数上涨（红利指数除外），创业板指涨2.63%报4038.33点，创历史新高。电子、综合、通信等板块相对强势。培育钻石、算力租赁等概念走强。房地产、非银金融、食品饮料等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场可能温和震荡。需关注中美经贸磋商可能带来的相关主题机会。另需关注美国通胀压力回升，可能导致海外降息节奏不及预期，或对资金面有负面影响。

**风险提示：海外降息节奏不及预期，地缘风险超预期升级，大宗商品价格剧烈波动。**

## 分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；  
方鹏飞：中山证券研究所分析师；  
葛 淼：中山证券研究所分析师。

## 投资评级的说明

### 一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；  
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；  
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

### 一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；  
持有：强于行业指数5%~15%；  
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；  
卖出：弱于行业指数5%以上；  
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

## 要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

## 风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。