

国际油轮运价创近六年新高

■本报记者 陈潇 张文湘

国际油轮运价正在经历一轮罕见的快速拉升。

据数据咨询研究机构克拉克森统计，截至2月20日，VLCC(超大型油轮)即期市场平均日收益环比上周上涨24%，达14.6万美元/天，创下2020年4月份以来最高水平。此外，国盛证券发布研报称，2月27日，中东湾拉斯坦努拉至宁波27万吨级船运价(CT1)209352美元/天，西非马隆格/杰诺至宁波26万吨级船运价(CT2)224195美元/天，这些数据均凸显出当前VLCC航运市场的旺盛景气度。

运价飙升传导至造船和二手船板块，资本市场亦迅速反应。招商局能源运输股份有限公司(以下简称“招商轮船”)春节假期后四个交易日股价累计上涨超30%。广东松发陶瓷股份有限公司(以下简称“松发股份”)节后股价亦突破110元/股关口。

业内普遍认为，本轮行情并非由单一事件催化，而是地缘政治、运力结构性短缺等多重因素叠加的结果。

市场面临供不应求

对于本轮油轮运价大涨的原因，巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示，地缘政治风险带来的战争保险溢价与航线绕行，是本轮运价快速抬升的直接推手，而全球原油贸易流向重构，则是更深层的结构性变量。

从数据来看，供给紧张并非短期现象。克拉克森发布的数据显示，截至2025年底，在航VLCC中，有近20%船龄超过20年，而VLCC手持订单占船队比重仅17.2%。与此同时，2026年至2027

数据显示，2026年至2027年VLCC(超大型油轮)有效运力增速预计仅为1%至2%，明显低于需求3%至5%的增速。

供需紧张也使得油轮价格有所上涨。船舶网首席分析师王琪俊向《证券日报》记者表示，当前，油轮(包括原油船和成品油船)新造船订单排队，二手船出售数量也有限，供给跟不上需求，造成油轮价格的上涨。需求大幅增长的原因主要来自油运价格的上涨以及油运企业对市场上涨预期的判断。短期内油轮市场仍将保持供不应求状态，涨价局面仍要看地缘政治因素持续的时间以及运力释放周期，预计在2027年底至2028年有所缓解。

国内某船舶企业相关人士亦向《证券日报》记者表示，本轮油轮运价大涨，受地缘政治等多重突发事件影响，也带



图片素材来源：视觉中国

动了对油轮类船舶的需求，而由于油轮生产周期为一年半到两年，即使现在下单，短期内也难以满足相关的需求缺口，以VLCC为代表的油轮散货订单短期内可能迎来爆发，具体能持续多久还有待观察。

相关公司业绩向好

松发股份近期发布公告称，该公司下属公司恒力造船已签署3艘30.6万吨VLCC建造合同，合同金额合计约3亿至4亿美元。造船订单开始回流，成为供需结构变化的侧面印证。

在高运价背景下，油运企业的盈利能力也在迅速释放。

丁臻宇表示，VLCC盈亏线约2.5万

至3万美元/天，当前即期运价12万至17万美元/天，单船日均盈利或达9万至14万美元。

有业内人士表示，油运行业固定成本占比高，扣除燃油、港口、人工等固定成本后，单船日均净利润十分可观，对油运上市公司而言，运价带来的业绩弹性非常显著。王琪俊表示，以VLCC为例，当前TCE期租租金已超过15万美元/天，最高甚至超过25万美元/天，按照新造船1亿美元左右的单价，年收益率达到50%至80%。

招商轮船此前披露的业绩预告显示，预计该公司2025年度实现归母净利润60亿元至66亿元，同比增长17%至29%，其中第四季度经营利润同比增长200%至230%。

土拍市场延续“缩量提质” 百强房企今年前两月拿地超950亿元

■本报记者 陈潇

土地市场延续“缩量提质”特征。中指研究院最新数据显示，2026年前两个月，TOP100企业(以拿地金额排序)拿地总额为950.4亿元，其中2月份同比下降52.4%，降幅与上月基本持平。

中指研究院企业研究总监刘水向《证券日报》记者表示，受春节假期影响，2月份土地供应缩量，加之上年同期基数较高，房企整体拿地规模尚未出现明显改善。

尽管总量承压，但部分市场热度不减。从溢价率来看，2月份全国300城住宅用地平均溢价率为11%，显著上升，核心城市优质地块持续高热。

2月25日，广州天河马场一期地块历经9小时，243轮竞价，最终由越秀集团以236.04亿元竞得，溢价率26.6%，创广州住宅楼面地价新高；2月10日，成都锦江区牛沙路片区地块同样拍出23.03%的溢价率。业内认为，在整体供应缩量背景下，核心区优质资产的稀缺性进一步凸显。

从新增价值来看，头部企业集中度较高。2026年前两个月，越秀地产以770亿元新增价值位列第一，华润置地以108亿元位列第二，石家庄城投集团以67亿元位列第三。

同期，TOP10企业(以拿地

金额排序)新增价值总额达1282亿元，占TOP100企业(以拿地金额排序)的38.9%。市场资源向头部及资金实力较强主体集中的趋势仍在延续。

从城市群维度看，2026年前两个月，粤港澳大湾区表现突出。越秀集团在广州以236亿元竞得优质地块，带动大湾区拿地金额居全国首位，成为开年市场亮点。长三角位列第二，市场主体较为多元；京津冀位列第三。

从重点城市拿地金额情况看，全国性头部房企聚焦核心城市多点布局，民企与地方国资更多在深耕城市择机拓储。

值得一提的是，今年以来，多地强调优化土地供应结构。刘水表示，在“控增量”方面，江西、陕西提出建立与商品房去化周期相挂钩的房地产用地供应机制，四川提出加大优质地块供应，重庆提出科学安排土地供应，加强优地优配，推进土地混合开发利用、用途依法合理转换，预计各省市2026年住宅用地供应方面将延续2025年“缩量提质”的特点，更好满足居民的改善性住房需求。

展望3月份，上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受《证券日报》记者采访时表示，随着春节因素消退，地方供地节奏有望加快恢复，核心城市或将推出优质地块，带动市场活跃度边际改善。

存储芯片行业迎需求“爆发式”增长

■本报记者 李雯珊
见习记者 张美娜

2月28日，国家发展改革委价格监测中心发文称，2025年9月份至今，受需求“爆发式”增长、产能“断崖式”紧缺等因素影响，全球存储器市场缺口扩大，存储芯片价格持续上涨，近一个多月以来，涨幅呈现扩大态势，建议关注存储芯片对下游价格的影响。

AI算力需求爆发与端侧硬件迭代形成共振，推动存储芯片行业进入高速增长阶段。近期，多家存储芯片行业上市公司披露了2025年年度业绩，交出了亮丽的“成绩单”。

行业高景气有望持续

自2025年下半年起，存储市场持续上行，开启新一轮涨价周期，引发市场高度关注。集邦咨询顾问(深圳)有限公司2026年2月份发布的数据显示，近三个月存储芯片现货价格累计涨幅已超300%。预计2026年第一季度，DRAM(内存)价格上涨达80%至95%，主流产品12GBLPDDR5X内存成本从200元涨至近600元，同期256GBUFS4.0闪存成本涨幅亦达到80%至90%。值得关注的是，内存价格波动周期已缩短至历史最短，甚至出现单月两次调价的情况。

对于本轮涨价周期的成因，深圳市江波龙电子股份有限公司在接受机构调研时表示，结合第三方机构数据，AI推理在系统架构与资源调度等方面的结构性变化，特别是键值缓存(KVCache)与检索增强生成(RAG)技术的应用，AI推理对存储需求的显著扩大，叠加AI基础设施快速扩张与HDD供应短缺，共同推动存储需求爆发式增长。

展望后市，业内人士认为，存储芯片行业景气周期有望持续。

东莞证券发布研报称，AI数据中心对高密度存储需求快速提升，存储芯片价格持续上涨，推动相关企业盈利增长；半导体设备与材料企业则受益于先进制程扩产及供应链本土化建设；叠加政策支持，行业需求旺盛，该公司互连类芯片出货量显著增加，推动公司相关产品销售收入较上年度大幅提升。

德明利发布的2025年年度报告显示，该公司报告期内实现营业收入107.89亿元，同比增长126.07%，首次突破百亿元；扣非归母净利润6.88亿元，同比增长120.77%，主业盈利持续增强。同时，公司拟向全体股东每10股派发现金红利4元。

澜起科技发布的业绩快报显示，该公司2025年实现营业收入54.56亿元，同比增长49.94%；归属于母公司所有者的净利润22.36亿元，较上年度增长58.35%。根据公开信息显示，受益于AI产业趋势，行业需求旺盛，该公司互连类芯片出货量显著增加，推动公司相关产品销售收入较上年度大幅提升。

结构性需求驱动的上行周期或将延续至2027年，核心逻辑在于AI需求具备较强刚性持续性，叠加主要厂商产能扩张相对审慎，行业供需偏紧格局短期内难以得到根本性改善。

多家上市公司业绩亮眼

受益于存储芯片价格持续上行，上市公司业绩迎来了集中兑现期。

2月28日，深圳佰维存储科技股份有限公司(以下简称“佰维存储”)、深圳市德明利技术股份有限公司(以下简称“德明利”)和澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)等多家上市公司均披露了2025年年度业绩快报或年度报告，成绩十分亮眼。

佰维存储发布的业绩快报显示，该公司2025年度实现营业收入112.96亿元，同比增长68.72%；归属于母公司所有者的净利润8.67亿元，同比增长437.56%。公司表示，报告期内，公司紧紧把握行业上行机遇，大力拓展全球头部客户，实现了市场与业务的成长突破，产品销量同比大幅提升。

德明利发布的2025年年度报告显示，该公司报告期内实现营业收入107.89亿元，同比增长126.07%，首次突破百亿元；扣非归母净利润6.88亿元，同比增长120.77%，主业盈利持续增强。同时，公司拟向全体股东每10股派发现金红利4元。

澜起科技发布的业绩快报显示，该公司2025年实现营业收入54.56亿元，同比增长49.94%；归属于母公司所有者的净利润22.36亿元，较上年度增长58.35%。根据公开信息显示，受益于AI产业趋势，行业需求旺盛，该公司互连类芯片出货量显著增加，推动公司相关产品销售收入较上年度大幅提升。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁树向《证券日报》记者表示，2025年存储芯片头部企业业绩整体向好，系需求、供给与产业周期多重因素共同驱动。一方面，以AI为核心的新兴应用催生了对大容量、高性能存储芯片的刚性需求，成为市场增长的核心引擎；另一方面，行业历经前期深度调整后，供需格局实现结构性改善，带动产品价格步入上行通道，企业盈利能力得以修复。

审批“绿色通道”助力医疗器械行业创新突围

■本报记者 张晓玉

国家药品监督管理局(以下简称“国家药监局”)近日发布的《2025年度医疗器械注册工作报告》(以下简称《报告》)显示，2025年全年，国家药监局共收到创新医疗器械特别审批申请457项，其中104项获准进入创新医疗器械特别审查程序；收到优先申请38项，其中26项获准优先审批。

创新医疗器械特别审批与优先审批程序，作为我国鼓励医疗器械创新、加快临床急需产品上市的核心政策抓手，被行业称为创新产品上市审批的“绿色通道”。

在国家与地方政策协同发力下，以上海联影医疗科技股份有限公司(以下简称“联影医疗”)、深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司(以下简称“迈瑞医疗”)为代表的上市公司依托核心技术突破，加速产品上市、业绩稳步增长，推动行业从“规模扩张”向“创新驱动”转型。

中国企业联合会特约研究员胡麒牧表示，2025年审评审批数据折射出医疗器械行业生态的深刻变化：一方面，企业创新热情持续高涨，申请量维持高位，标志着产业正式进入创新驱动阶段；另一方面，监管层合理把控审批节奏，坚决遏制“伪创新”，为具备核心技术与临床价值的优质企业腾出发展空间，推动创新资源向头部集中。

展空间，推动创新资源向头部集中。

创新生态持续完善

《报告》显示，2025年，国家药监局共批准创新医疗器械76个，同比增长17%；优先审批医疗器械25个，同比增长212.5%，获批产品覆盖人工智能、肿瘤放射治疗、生物医用材料等多个前沿领域。新型生物材料与高端医疗器械广东研究院数据中心主任许佳锐在接受《证券日报》记者采访时表示，2025年国家药监局发布的创新与优先审批数据，清晰勾勒出我国医疗器械创新从量的爆发向质的跃升转变的关键特征，也体现出审评体系更加成熟、精准、高效。

“与往年相比，创新通道申请量持续扩容，优先通道获批数量大幅增长，并非非评审标准放宽，而是支持方向更聚焦、服务机制更优化。”许佳锐进一步表示，国家药监局坚持创新通道“国内首创、国际领先、显著临床价值”的核心门槛不动摇，围绕生物材料、人工智能医疗器械等三大领域设立多部委联动的创新合作平台，加强早期介入与全程指导，为优质创新搭建成果转化通道。优先通道获批数量显著提升，则是监管层对临床急需、供应短缺、国家科技重大专项产品的精准提速，标准更清晰、流程更顺畅。

如果说国家药监局的审批数据是

“果”，那么近期各地密集出台的产业扶持政策则是培育创新的“土壤”。2025年下半年以来，北京、上海、广东、安徽、湖北、山东、广西等多地相继推出重磅政策，全链条支持医疗器械发展。

例如，北京市经济和信息化局等六部门联合印发《北京市促进医疗器械产业高质量发展若干措施》，从临床研发、成果转化、生态集聚、数字赋能、开放合作五大维度推出15条具体措施。上海市人民政府办公厅印发《上海市全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的若干措施》，从六大维度推出22条举措。上海特别强调强化全生命周期数智监管，建设数字化监管平台，应用“AI+智慧辅助审评审批”“AI+现场监管”等技术手段，提升监管效能。

龙头企业乘势而上

政策东风之下，医疗器械上市公司凭借研发投入、产业化能力与合规优势，成为创新审批通道的最大受益者，多款高端产品快速获批上市，技术突破直接转化为业绩增长。

欧普康视科技股份有限公司便是其中的典型代表。作为国内角膜塑形镜领域的龙头企业，其控股子公司江苏苏姿医疗科技有限公司申请的医疗器械产品“软性亲水接触镜”注册申请已获国家药监局

受理。该产品为境内Ⅲ类医疗器械，用于日戴矫正屈光不正。

除了眼科器械领域，高端医学影像、AI医疗、泛血管介入等赛道的上市公司也在2025年的创新审批中收获颇丰。

作为国内高端医学影像设备的领军者，联影医疗在2025年交出了一份极具代表性的答卷。2025年，该公司自主研发的中国首款光子计数能谱CT——uCT Ultima正式获批上市。这款产品不仅通过了创新医疗器械特别审查程序，更标志着中国企业在该领域打破了GPS(通用电气、飞利浦、西门子)长达数十年的垄断，成为全球范围内首家实现该技术商业化的中国企业。另外，世界首台“摄像”磁共振uMR Ultra也在同年获批。

技术的突破直接转化为业绩的增长。联影医疗2月26日发布的2025年度业绩快报显示，该公司全年实现营业总收入138.21亿元，同比增长34.18%；归母净利润18.88亿元，同比增长49.60%，其中扣非后净利润增速达77.01%。

除了联影医疗，迈瑞医疗在AI赋能超声影像领域，以及深圳惠泰医疗器械股份有限公司在电生理介入领域的创新产品也均受益于优先审批程序，进一步巩固了各自细分赛道的龙头地位。

胡麒牧表示，未来具备核心技术、清晰临床价值、完善知识产权布局的上市公司将持续受益于审批“绿色通道”。

2月份国内汽车终端零售承压

业内预判市场具备需求回暖条件

■本报记者 刘钊

受春节长假、有效销售工作日减少、节前清库存以及消费者对春季车展促销的观望情绪等因素影响，2026年2月份国内汽车终端零售承压，多家车企销量环比回落。

与此同时，头部新能源车企在交付韧性、补能体系完善、产品供给与海外市场拓展等方面持续加码。业内普遍认为，随着复产复工推进、以旧换新政策优化释放边际效应以及新车密集上市窗口临近，市场需求有望逐步回暖。

受节假日影响

中国汽车流通协会相关负责人向《证券日报》记者表示，从消费端看，2月份汽车终端零售承压：一方面，春节假期导致有效销售工作日缩减，返乡过节使得门店客流下滑；另一方面，节前清库存、新能源车购置税政策调整以及消费者对春

季车展优惠促销的预期，进一步加剧了“持币观望”情绪。

在此背景下，2月份多家新势力车企销售整体呈现“环比普降”。例如，零跑汽车全系销售2.81万辆，继续保持在主流新势力第一梯队；理想汽车销售2.64万辆，整体表现相对稳健；蔚来汽车交付2.08万辆，同比增长57.6%；小鹏汽车交付1.53万辆，销售规模在几家主流新势力中相对偏低。虽然上述部分车企同比数据仍为正增长，但环比数据均出现不同程度的下滑。

除新势力车企外，部分传统车企数据亦反映出2月份国内市场“阶段性承压”的共性特征。其中，上汽集团整车销量为26.95万辆，同比减少8.64%，其中新能源汽车销量7.13万辆，同比减少17.18%，但出口及海外基地销量9.90万辆，同比增长46.12%；比亚迪汽车销量19.02万辆，同比下滑35.80%；北汽新能源销量7364辆，同比增长18.26%；长城汽车销量7.26万辆，同比下降6.79%；吉利汽车销量20.62万辆，同比增长约1%，其中新能源销量11.7

万辆，海外出口销量同比大增138%。

黄河科技学院客座教授张翔向《证券日报》记者表示，2月份的环比波动更多来自季节性因素，并未改变全年车市修复的基本面。尤其是在新能源渗透率持续提升、基础设施补能能力增强、车企产品迭代加速的趋势下，市场“短期降温”与“中期改善”并存的格局或将延续。

车企积极布局

从供给端看，车企正以产品和技术迭代加快抢占春季窗口。例如，零跑汽车方面披露，其A平台首款车型A10内饰已首度公开，并将于3月份迎来预售发布会；理想汽车亦表示，全新一代理想L9及其“终极版本”将在二季度上市，并强调围绕智能化能力持续进化；小米汽车2月份销售突破2万辆，并透露正全力筹备新一代SU7大规模量产；极狐2月份销售2.39万辆，同比激增70%，并预告二季度将有旗