



理性看待市场短期波动 多重逻辑支撑A股中长期配置价值

◎记者 王敬博

近日,A股市场出现阶段性调整。面对市场波动,业内人士表示,应理性看待短期调整。资本市场运行受到宏观环境、流动性、企业盈利和投资者预期等多重因素影响,阶段性波动是市场机制发挥作用的正常表现。从中长期看,随着中国经济基本面持续修复,政策环境不断优化、产业升级加速推进以及流动性保持合理充裕,A股市场仍具备较好的配置基础。

理性看待市场自我调节

市场资深专家告诉上海证券报记者,股市在一定范围内的常态化波动是市场供需、行业轮动、宏观微调等不同因素作用下的正常起伏,也是资本市场自我调节的正常表现。

今年以来,上证指数曾数次跌破4000点,并在阶段性调整后逐步修复。“如果一跌就慌,而无视市场基本面,不仅可能白白承受损失,情绪聚集还容易出现躁踏。”上述专家表示,上证指数曾数次跌破4000点,并在阶段性调整后逐步修复。

“市场上涨过程中,部分板块积累了一定涨幅,投资者获利回吐,风险偏好阶段性调整,都可能带来指数波动。”上述专家表示,当前市场调整更多是前期上涨后的正常消化过程,有助于市场重新平衡估值和资金结构,为后续行情演绎创造条件。

华创证券电子行业首席分析师岳阳表示,在产业逻辑和基本面没有发生变化的情况下,由资金因素主导的股价回调,往往也会孕育新的投资机会。

“复盘2024年以来算力产业发展情况可以发现,在产业主线、底层逻辑没有发生变化的情况下,在经历阶段性调整后,板块往往能够重新走强,并创出新高。”岳阳说。

“要以更长远的眼光看待资本市场波动。”业内人士提醒,投资者应避免过度关注短期涨跌,多关注经济基本面、产业趋势和企业盈利变化。资本市场的发展历程表明,阶段性调整往往也是市场优化结构、积蓄后续动能的重要过程。

“要以更长远的眼光看待资本市场波动。”业内人士提醒,投资者应避免过度关注短期涨跌,多关注经济基本面、产业趋势和企业盈利变化。资本市场的发展历程表明,阶段性调整往往也是市场优化结构、积蓄后续动能的重要过程。

“要以更长远的眼光看待资本市场波动。”业内人士提醒,投资者应避免过度关注短期涨跌,多关注经济基本面、产业趋势和企业盈利变化。资本市场的发展历程表明,阶段性调整往往也是市场优化结构、积蓄后续动能的重要过程。

“要以更长远的眼光看待资本市场波动。”业内人士提醒,投资者应避免过度关注短期涨跌,多关注经济基本面、产业趋势和企业盈利变化。资本市场的发展历程表明,阶段性调整往往也是市场优化结构、积蓄后续动能的重要过程。

中国资产长期价值逻辑未变

多家投资机构表示,中国资产的投资逻辑和投资价值并未改变,这也是投资A股的重要底气所在。

——从基本面看,中国资产安全性的底盘逻辑稳固。当前,世界百年未有之大变局加速演进,地缘政治冲突此起彼伏,全球不确定性持续上升,美元资产全球超预期减弱,中国资产不仅长期安全性价值愈发凸显,更展现出突出的比较优势。

在科技板块一众上市公司披露亮眼业绩预告的同时,主板的不少企业也值得关注。从行业分布看,航运、券商、有色金属、化工、物流等多个领域企业的业绩表现亮眼。这映射出我国经济整体稳中向好的态势。

——政策方面,宏观政策持续释放积极信号。“十五五”规划纲要为中国制定了清晰、多维度的发展“蓝图”,财政政策、货币政

策的可预期性增强。此前2026陆家嘴论坛上发布的一系列金融政策举措,落地效果值得期待。

光大证券首席资产配置研究员王开说,我国资本市场改革持续深化,A股估值具备优势,优质资产吸引力突出。短期波动不改长期趋势,中国资本市场中长期发展空间广阔。

——产业层面,基础优势与创新动能持续增强。中国制造业体系完整,能源、关键矿产资源等供应链稳定可靠,半导体等关键领域自主可控进程加快,产业升级和科技创新正在推动经济增长动能转换。与此同时,国内大市场为企业成长和产业发展提供广阔空间。

创金合信基金首席权益策略分析师、投资经理罗水星表示,AI投资正由算力基础设施向应用端拓展,中国完整工业体系和超大规模市场优势突出。随着国内先进芯片供给能力提升,国产算力有望迎来供需两旺的格局。

——从资金环境看,低利率环境下A股的配置价值凸显。今年以来,市场利率处于历史低位水平。6月LPR报价保持不变,1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%,已连续多月维持不变。银行间市场利率明显低于上年同期,流动性环境整体宽松。与此同时,A股的流动性仍然充裕。7月8日,两市成交额仍超过2.5万亿元,明显高于2025年以来日均成交水平。

“完全不用过度担心。”多位受访人士表示,在利率中枢下行、“资产荒”背景下,具备良好盈利能力和成长空间的权益资产吸引力正在提升。

机构看好A股中长期表现

对于后市,多家机构仍保持积极判断。“短期波动不改后市向上趋势,业绩有支撑的标的修复空间可期。”东吴证券首席经济学家、研究所联席所长卢哲表示,国内宏观流动性保持平稳,微观流动性充裕,硬科技、高端制造半年度业绩披露期即将到来,有望提振市场信心。当前,市场情绪不强,资金调整布局、未大规模离场,成交额仍在较高水平,下跌释放高位筹码压力,利于后续行情走稳。

中万宏源证券金融创新总部总经理杨睿表示,当前国内经济韧性足、流动性宽松、政策扶持硬科技,A股整体估值处在合理水平。国产半导体等科技赛道国产替代逻辑强硬,长期成长空间突出,中长期配置价值明确。

长江证券认为,中国资产正处于重估的趋势中,后续市场预计仍将震荡向上。从短期视角来看,在股市微观流动性相对充沛的驱动下,A股市场有望维持相对强势。从中长期视角来看,基本面是决定股市走势的根本因素,房价“止跌回稳”,各行业“反内卷”效果显现,叠加科技产业逻辑兑现业绩,或助力A股市场稳定。

“上市公司经营质量持续改善,也为资本市场稳定运行提供支撑。”多位机构受访专家表示,上市公司盈利改善说明经济运行中的积极因素正在累积。

A股延续调整态势 AI科技主线局部回暖

◎记者 费天元

7月8日,A股市场延续高位调整态势,沪指早盘一度收复4000点关口,但午后锂电池、机器人、有色金属等板块跌幅扩大,使得主要股指震荡翻绿。

截至收盘,上证指数报3970.88点,跌0.49%;深证成指报14939.73点,跌1.87%;创业板指报3845.35点,跌1.70%;科创综指报2305.50点,跌0.44%。沪深两市合计成交25636亿元,与前一日本持平。

AI交换机概念爆发

昨日,AI主线早盘企稳回升,一度带动“双创”指数快速反弹,科创综指盘中涨逾2%。部分资金继续沿着上游硬件领域进行挖掘,AI交换机概念大涨,多只个股触及涨停或刷新阶段新高。

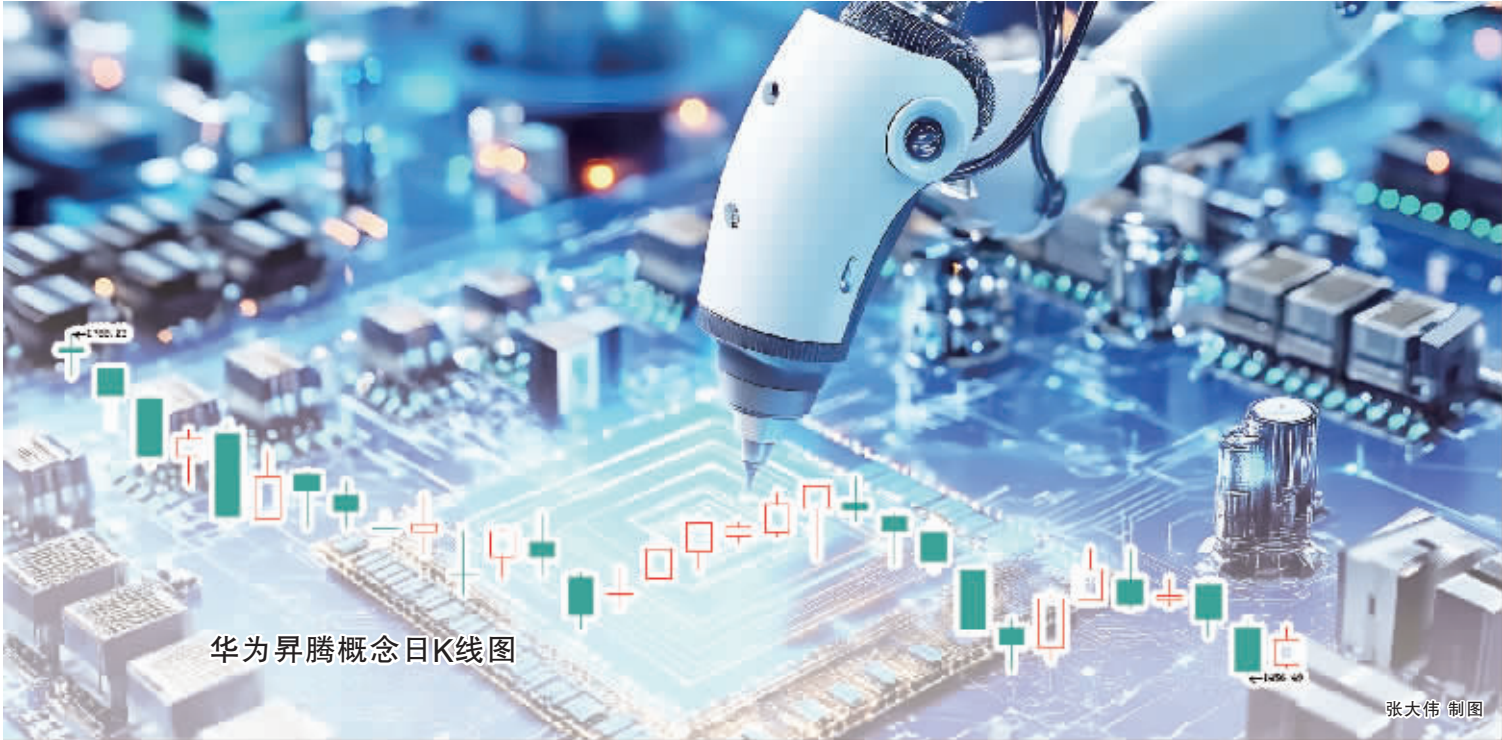
恒为科技开盘不到8分钟就封住涨停,且一直持续至收盘。公司此前在接待投资者调研时表示,公司的OCS(光线路交换机)正在研发和市场推广中,产品在能效方面具备低功耗、高传输效率的特点,从而在算力集群组网方面具备高扩展优势。公司表示,OCS是AI算力与国家算力网络的核心基础设施,将在AI智算、算力网络、数据中心核心层快速渗透,未来几年将进入规模化爆发期,是光通信领域最具成长潜力的方向之一。

锐捷网络、盛科通信均为交换机赛道的千亿市值公司,昨日股价双双创出历史新高,收盘涨幅分别为11.63%和15.10%。

头豹研究院报告表示,在AI集群通信范式深刻变革的推动下,交换机正从传统网络设备跃升为智算基础设施的“神经中枢”。面对电交换机在功耗、延迟和扩展性上的物理瓶颈,OCS凭借纳秒级全光直连、90%以上节能及软件定义动态拓扑等优势,已在谷歌、华为等头部企业规模部署,2030年全球市场规模有望达14.3亿美元,成为AI数据中心关键底座。

华为产业链升温

华为产业链昨日显著升温,华为昇腾、华



为鲲鹏等题材均表现强势,绿盟科技、网宿科技、广电运通、荣联科技等多股涨停,众诚科技、并行科技等涨逾10%。

消息面上,2026世界人工智能大会将于7月17日至20日举行。据悉,大会将首发首秀最新AI产品。其中,业界最大规模超节点华为Atlas 950真机将亮相。此前,华为轮值董事长徐直军表示,Atlas 950超节点在未来多年都将是全球最强算力的超节点,并且在各项主要能力上都远超业界主要产品。比如,相比英伟达的NVL144,Atlas 950超节点卡的规模是其56.8倍,总算力是其6.7倍,内存容量是其15倍、达到1152TB,互联带宽是其62倍、达到16.3PB/s。

超节点放量在即,与交换机、光通信等热点概念形成联动。开源证券研报表示,构造超节点的核心在于更大的节点内互联,硬件与

软件协议需互相适配整合,使得数个分离的算力芯片通过网络互联整合为一台“大型GPU/ASIC”。随着超节点服务器渗透率不断增长,除了持续带动对算力卡、交换芯片、交换机的需求外,也有望持续拉动高功率电源、服务器液冷散热、铜缆、PCB、光通信等板块的需求。

机构:科技方向有望修复

7月以来,上半年领涨的AI科技主线波动加大,CPO、存储芯片等题材均明显回落,中际旭创等龙头公司股价较高点回撤超过20%,显示背后资金博弈加剧。在部分机构看来,相关科技股调整主要受到流动性冲击,但AI产业趋势并未证伪,后续科技方向有望迎来修复。

招商证券策略团队表示,AI行业当前正从

单纯的资本开支扩张阶段,进入ROIC(投资资本回报率)验证阶段,而非算力过剩阶段。近期市场调整,主要由于短期泛算力板块涨幅较大,叠加杠杆资金放大波动,消息面因素容易引起市场短期的资金负反馈。

招商证券认为,存储芯片的供需缺口没有变,MLCC的涨价没有变、磷化钼的缺口没有变,因此科技方向有望迎来修复。从整体产业趋势来看,AI产业趋势带来的行情仍有较大概率成为市场主线,只是斜率或将有所放缓,建议重点关注光模块、PCB以及MLCC等上游涨价环节。

除了科技方向外,招商证券认为可适当关注半年报业绩与股价错配的方向,建议聚焦“估值低位+业绩可验证+业绩具备上修空间”的锂电材料、创新药及部分资源品、氟化工、养殖板块。

战略。

“脑血管病磁共振成像精准诊断关键技术、系统及应用”,发明了脑血管壁周围复杂流动信号抑制新方法,研制了脑卒中专用移动式床旁磁共振成像设备,推动基层大规模急性脑梗死快速精准诊断,将确诊时间由40分钟大幅降至10分钟内,改变了急性脑卒中的国际检查范式。

国家科学技术奖励工作办公室有关负责人介绍,2025年度国家科学技术奖评奖工作以突出战略导向、提高奖励质量、净化评奖风气为重点,修订发布《国家科学技术奖励条例实施细则》,梳理并修订提名、评审、监督、异议处理等22项工作规则,确保评奖各阶段各环节有章可循、有据可依。同时进一步优化重点领域,完善战略导向规则,继续择优限额提名,严格会评管理。

■港股半年观察

赚钱效应明显 多路资金抢筹基石投资

◎记者 徐潇潇

智谱涨逾10倍、深演智能涨逾6倍、兆易创新H股涨近4倍……年内上市的港股新股表现亮眼,吸引外资机构、保险资金、银行理财子公司、公募基金及产业资本等竞相通过基石投资布局。

据Choice数据统计,截至7月8日,年内91家港股IPO公司中,引入基石投资者的占了81.32%,较往年进一步提升。参与港股打新的基石投资者多达502家,大部分IPO引入5家及以上基石投资者。

深圳市金融稳定发展研究院轮值院长董耀徽在接受上海证券报记者采访时表示,上半年积极参与港股IPO的基石投资者中,外资、险资等长线资金的占比尤其大,这些类型的资金体量庞大、负债端久期长,其踊跃参与意味着对港股优质资产长期配置价值的认可,也为新股上市后的股价表现提供了重要的安全垫。

基石投资整体“胜率”较高

基石投资者制度是港股IPO的一项重要制度安排,基石投资者在IPO前期市场推介阶段就与发行人签订认购协议,承诺以最终确定的IPO价格认购约定数量的股份,并接受6至12个月的锁定期限制。

截至7月8日,年内已有502家机构通过基石投资方式参与港股IPO认购,涵盖上市公司、外资机构、险资及银行理财子公司等多元主体。基石投资者参与数量排名前三的机构分别为:瑞银环球资产管理(新加坡)、泰康人寿、高瓴旗下的HHLR Advisors,他们分别参与了17家、15家、13家新股的基石投资。其中,瑞银环球资产管理(新加坡)认购总股数约4846.80万股,认购总金额约30.23亿港元。

从行业偏好看:外资机构参与面非常广,参与了大部分引入基石投资者制度的IPO项目,其中半导体、AI算力、自动驾驶等前沿赛道成为布局重点;上市公司则围绕自身产业链进行战略卡位,聚焦智能制造、消费电子等方向;险资延续稳健风格,以消费、医疗为基本盘,同时增配新能源与高端制造,对半导体则精选龙头;银行理财子公司依托ODII通道,偏好大盘蓝筹,在科技制造、消费、新能源等板块均衡布局。

从市场表现看,大模型、存储芯片、光通信、PCB等赛道牛股辈出。

智谱无疑是年内表现最为亮眼的新股之一。截至7月8日收盘,该股上市以来累计涨幅高达1470.57%,其基石投资者包括腾讯、阿里巴巴等龙头科技企业。深演智能年初至今涨幅达698.2%,兆易创新H股涨幅达379.38%,天数智芯、澜起科技亦分别实现287.28%和201.93%的涨幅,为瑞银、HHLR、韦尔半导体等基石机构贡献了丰厚回报。

长线资金踊跃入场

长线资金踊跃参与基石投资,成为年内港股IPO市场最鲜明的特征之一。保险机构、银行理财子公司及主权财富基金等“长线”密集现身基石名单,不仅大幅提升了基石参与率,也显著优化了新股股东结构。

保险机构是本轮长线资金入场的领衔力量。以泰康人寿为例,其身影遍布安克创新、领益智造、智谱、壁仞科技等10余只新股,横跨消费电子、食品饮料、半导体、电气设备、软件服务等多个行业,充分体现了险资跨周期、跨赛道配置优质资产的典型特征。

此外,中国平安、大家人寿、阳光人寿、新华人寿等保险机构亦在年内批量出手。大家人寿先后现身圣邦股份、广合科技、寿原股份、豪威集团等多家基石名单;阳光人寿则参与了胜宏科技、群核科技等项目的基石认购。

除保险机构外,银行理财子公司是另一支不可忽视的长线力量。据记者统计,工银理财、中邮理财、光大理财三家理财子公司合计参投项目超过20个,覆盖半导体、新能源、消费电子、软件服务等核心赛道。

港股IPO市场扩容还在继续

分析人士表示,上半年港股市场上市的新股主要集中在大模型、存储芯片、PCB等热门赛道,这些赛道得益于AI算力超级周期走出超级行情,诞生了多只超级牛股,这成为基石投资者超额收益的核心来源。但仍有部分标的令基石投资者承受账面压力。据记者不完全统计,年内已上市的港股新股中,约三成目前交易价格低于发行价,部分个股跌幅超过70%。从破发标的的行业分布来看,生物医药和传统消费板块成为“重灾区”。

董耀徽认为,基石投资本质上是基于对公司长期价值的判断进行资产配置,而非无风险套利。收益分化的背后,反映的是不同行业景气度、公司基本面质量及发行定价合理性之间的差异。

中国邮储银行研究员姜飞鹏同样表示:部分新兴产业受益于政策支持和市场高景气度,叠加标的本身的稀缺属性,更容易获得二级市场的溢价认可;而消费、医疗等传统行业公司基本面支撑不足的公司,即便有基石“背书”,若发行定价偏高,上市后仍可能面临估值回归的压力。

港股IPO市场扩容还在继续。从储备项目来看,截至7月8日,港交所已获上市委员会批准待上市的企业有24家,正在处理的上市申请有528宗,合计仍有552家公司排队赴港上市,后续新股供给仍将保持充裕。

(上接1版)

从此次获奖人员和成果总体情况看,主要反映出三方面特点。

——深耕基础前沿探索,夯实科技创新根基。

自1999年《国家科学技术奖励条例》施行后,本次国家科技奖首次评选出3项自然科学奖一等奖,体现了我国强化基础研究、聚力原始创新的战略部署落地见效。

化学领域“单原子催化”项目,相关原创概念由我国科研人员率先提出,涉及催化、化工、材料、生物、能源环境等诸多领域,国际影响力突出。

物理领域“水的氢键强度及动力学过程全量子效应研究”项目,精准测得单根氢键键强全量子效应,证实全量子效应能够催生突破传统“冰规则”的新型物态,开辟凝聚态物理全量子研究新范式。

信息领域“V缺陷三维PN结及应用”项目开拓了无荧光粉纯芯片LED照明技术路线,研制成功微型显示屏及首款黄光AR眼镜,推动了半导体发光学科和半导体照明显示产业发展。

——服务国家战略需求,提升自主创新能力。面向国家重大需求,先进材料、矿产勘探等领域的一批获奖成果,在有效破解高端材料供给难题、筑牢国家能源安全底线方面取得了一系列突破。

“空间极端条件下高温金属材料超常调制技术与科学实验系统”采用静电场、超声场和电磁场多模式调控重力场,在地面环境创建起空间极端条件,首创了高温金属材料超常调制系列技术与科学实验系统,引领了金属材料超常凝固科学发展。

“松辽盆地国际大陆科学钻探工程:创新

与发现”突破了超深科学钻探系列关键技术,获取了国际上最连续、最完整(长度达8187米)的白垩纪陆相岩心记录,创立了陆相高精度、多学科综合的地质年代与古气候重建技术体系,为推动我国深地领域行业进步作出了重要贡献。

——聚焦群众急难愁盼,增进万家民生福祉。农业领域获奖项目锚定保障国家粮食安全,自主培育核心种源与优质种质资源,夯实粮食安全根基。

“杂交水稻高效制种技术研发及超高产新品种培育应用”选育高异交亲本与超高产水稻新品种,攻关机械化高效制种技术,破解杂交水稻单产偏低、制种产能不足、用种成本偏高等行业痛点。

生物医药领域突破临床诊疗技术瓶颈,有效降低病患致残与致死率,有力支撑健康中国