

七成投顾看涨三季度 科技主线聚焦产业与业绩

——上海证券报·2026 年第三季度券商营业部投资顾问调查报告



而科技主线有望得到进一步强化。调查显示,53%的受访投顾认为三季度市场的结构性机会将集中在科技股板块上,较上一季度增加26个百分点。

值得关注的是,进入7月以来,随着高科技板块的波动明显加剧,市场对于“高低切”的讨论持续升温,投顾对科技板块的判断出现了新的变化。调查显示,针对未来科技股行情会否出现分化,38%的投顾认为科技板块内部会出现明显分化,11%的投顾判断资金会从科技赛道整体外溢,21%的投顾认为内外部分化会同时出现,仅有15%的投顾坚持认为不会出现分化。

在科技股行情的驱动逻辑上,45%的投顾选择更看重产业长期趋势与政策催化,28%的投顾表示重点关注企业订单和业绩的实质性兑现,另有15%认为这两者皆需关注。

上述几组数据表明,投顾群体对科技主线的长期逻辑依然认可,但市场定价逻辑正从前期的“赛道普涨”向“产业趋势+业绩兑现”转变,科技板块内部的“去伪存真”以及向其低位板块的均衡轮动,或将成为下一阶段行情的特征。

若科技板块内部出现分化,资金如何布局?调查显示:39%的投顾表示,如果科技板块内部出现分化,AI算力与半导体将继续占优,排名各选项首位;26%的投顾看好AI应用与软件,位居第二。此外,分别有11%和9%的投顾看好商业航天、机器人与物理AI。这组数据表明:在科技板块步入业绩验证与内部分化的背景下,资金未来将进一步向确定性更高的核心环节集中;同时,随着AI产业向纵深推进,AI应用端以及商业航天、机器人等具备广阔前景的新兴赛道,正逐渐成为市场寻找新共识与结构性机会的重要方向。

部分非科技板块具有中长期配置价值

本次调查显示:若资金从科技赛道外溢,41%的投顾判断其主要流向消费和医药板块,居各选项首位;23%选择石油、石化等周期类资源板块,排名第二;17%的投顾认为是大金融与低估值板块,排名第三。事实上,步入三季度以来,消费、周期、红利等非科技板块已迎来资金阶段性关注。

在消费和医药板块方面,有逾七成投顾认可其配置价值。在细分行业选择上,32%的投顾首选AI消费电子,31%看好创新药和医疗服务,两者关注度显著高于食品饮料、家电等传统消费赛道。

对于周期资源类板块,22%的投顾认为周期板块估值偏低,具备投资吸引力;35%认为该板块调整到位、估值合理。在细分领域上,23%的投顾看好黄金等贵金属,19%关注基础化工,16%看好铜、铝等工业金属。

经历了二季度回调后,红利板块的中长期配置价值获得了投顾的广泛认同。42%的投顾认为,该板块虽然短期承压,但是长期防御属性突出;30%判断红利板块调整充分,具备中长期投资价值,有望在三季度迎来修复行情。在具体细分领域,电力等公用事业板块和银行、保险等金融板块,成为投顾看好的主要方向。

权益类资产配置偏好升温

进入三季度,权益资产的核心地位进一步巩固。近六成投顾认为权益类资产是最具配置价值的方向,并在仓位建议上延续了偏积极的态度。与此同时,金价在经历第二季度的深度调整后,多数投顾判断其下行空间有限,三季度大概率将维持高位震荡格局。

持续增配权益类资产

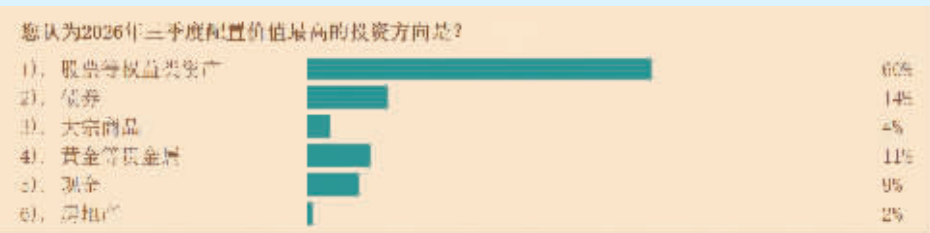
调查显示,从大类资产配置的角度来看,权益类资产的核心配置地位正在持续巩固。60%的投顾认为,股票等权益类资产是三季度配置价值最高的方向,该比例较二季度提升了7个百分点。相比之下,其他大类资产的配置建议基本与上一季度持平,其中:14%的投顾建议配置债券,11%建议配置黄金等贵金属,另有9%建议持币观望。

在权益类资产选择方面,32%的投顾建议直接配置个股,29%建议配置偏股型基金,19%建议配置ETF指数基金。另有,11%的投顾建议配置债券等固收类产品。

在明确了权益类资产的核心配置地位后,投顾在仓位建议上整体延续了偏积极的态度。

- 投顾群体对三季度经济复苏信心稳固。72%的受访投顾对当前经济发展持乐观或中性态度,逾六成投顾看好三季度经济增速回暖,近六成投顾认为上市公司半年度业绩将趋于改善
- 逾七成受访投顾看涨三季度 A 股行情。科技成长板块仍为主线,但板块内部或呈现分化,投顾更青睐契合产业趋势与政策导向,且具备实质订单与业绩支撑的领域
- 权益类资产的核心配置地位稳固,六成受访投顾认为股票等权益类资产是三季度配置价值最高的方向,并在仓位建议上延续了偏积极的态度
- 据受访投顾反映,三季度投资方向上,科技板块仍是高净值客户的首选,同时其对大金融的关注度也稳步上升

●刘禹希 记者 徐蔚



(感谢申万宏源证券、东北证券相关营业部对本调查的支持。上图为部分调查结果)

2026年三季度,A股市场步入业绩验证与风格切换的关键窗口。最新季度调查显示,受访投顾对市场整体保持乐观,逾七成投顾看涨三季度行情。在经济复苏预期稳固、流动性环境偏松的背景下,权益类资产仍是大类资产配置的核心。市场风格层面,科技成长依旧是主线共识,但投顾对结构性行情的判断也出现新变化:近四成投顾预期科技板块内部将出现分化,同时投顾对市场走向均衡的预期也有所升温。

经济回暖预期持续强化

进入2026年三季度,投顾群体对经济回暖仍抱有积极预期。本次调查显示,七成受访投顾对当前经济发展持乐观或中性观点,逾七成投顾看好三季度经济增速回暖,近六成投顾认为上市公司半年度业绩将趋于改善。

经济回暖信心稳固

受访投顾群体普遍看好三季度中国经济复苏态势。在本次调查中,高达72%的受访投顾对当前经济发展持乐观或中性观点。其中,41%的投顾认为当前经济正处于触底回升阶段。

展望三季度经济增速走势,逾六成投顾对经济回暖抱有积极预期:33%的投顾认为经济将较二季度显著回暖,另有33%的投顾认为将较二季度回暖,合计66%的投顾看好经济持续复苏。尽管该比例较二季度略有回落,但看好经济“显著回暖”的投顾占比依然与二季度持平,表明市场对经济复苏的信心并未明显减弱。

对经济复苏的预期,也切实反映在微观企业盈利的修复上:近六成投顾认为上市公司的半年度业绩将趋于改善。具体来看,19%的投顾认为上市公司业绩将显著改善,40%的投顾判断业绩将温和修复;20%的投顾认为业绩将呈现结构性分化特征;仅有一成投顾担忧业绩改善不及预期。

流动性宽松预期延续

进入三季度,投顾对流动性环境的预期仍以宽松为主基调。调查显示,62%的受访投顾认为整体流动性将处于宽松状态,其中52%的投顾判断市场流动性将保持适度宽松,另有10%的投顾认为会明显放松。

在股市流动性方面,存量资金博弈仍是主流预期。62%的投顾认为三季度市场仍将延续这一格局;预期增量资金持续入场的投顾占比为21%,与二季度基本持平。

在支撑三季度股市上涨的因素中,受访投顾群体主要聚焦经济增速稳定、地缘局势缓和以及长期资金入市三大因素。值得注意的是,将“地

缘局势缓和”视为重要因素的投顾占比较上一季度下降了8个百分点。这一变化显示,市场关注重心正从外部地缘因素逐步向国内基本面转移。

外部流动性方面,投顾对美联储的政策走向预期出现了显著分化。尽管仍有54%的投顾认为美联储年内仍有可能降息,但其中49%的投顾认为降息空间有限。与此同时,随着通胀风险上升,29%的投顾预计美联储全年都不会降息;另有16%的投顾担忧通胀反复可能会迫使美联储重启加息。

继续聚焦科技主线

进入三季度,A股市场步入业绩验证与风格切换的关键窗口。本次调查显示,七成受访投顾看涨三季度市场,板块轮动或进一步加剧。从投顾共识来看,虽然关注点仍向科技成长板块进一步集中,但科技板块内部分化和各板块间轮动或将成为未来市场主要运行特征。

逾七成投顾看涨三季度

展望三季度,71%的投顾判断A股市场将整体呈现上涨态势,尽管该比例较上一季度回落5个百分点,但乐观基调依然稳固。其中,45%的投顾预计大盘涨幅在0%至5%之间,另有26%的投顾认为涨幅有望突破5%。

在对三季度上证指数的点位预测上,投顾对指数波动区间的预期中枢整体有所抬升。对于上证指数波动的上限,逾八成投顾预期在4100点及以上。具体分布上,30%的投顾判断在4100点附近,20%认为在4300点附近,另有16%看涨至4400点以上。对于上证指数波动的下限,投顾的预判则较为集中:52%的投顾认为指数波动下限在3900点附近,20%的投顾认为在3800点及以下。7月中旬,上证指数一度跌破3800点关口,显示出市场调整的力度超出了此前投顾的普遍预期。

与年轻投顾相比,从业10年以上的资深投顾对三季度股市的判断更为乐观。在对上证指数上限的预期中,受访资深投顾的预测主要集中在4200点附近;同时,看高至4200点及以上的人数占比也超过了年轻投顾。

随着上市公司半年度业绩陆续披露,过半数投顾认为,业绩落地将推动行情去伪存真,板块间的分化将进一步加剧;20%的投顾则乐观地认为,上市公司半年报业绩将超预期,并带动大盘突破,开启新一轮上涨;仅有7%的投顾担忧半年报业绩不及预期,可能引发市场调整。

科技主线向产业+业绩转变

结构性行情仍是三季度市场的主流共识,

结语

展望三季度,在宏观层面,投顾群体对经济复苏信心不减,认为流动性维持宽松基调、A股市场基本盘支撑依然稳固。行业板块方面,受访投顾预期:科技成长仍是主线,但内部将呈现分化,资金将向符合产业趋势和具备业绩兑现能力的环节集中。同时,市场风格有望趋向均衡,消费、大金融等板块或迎来轮动机会,市场整体配置机会将更加多元化。