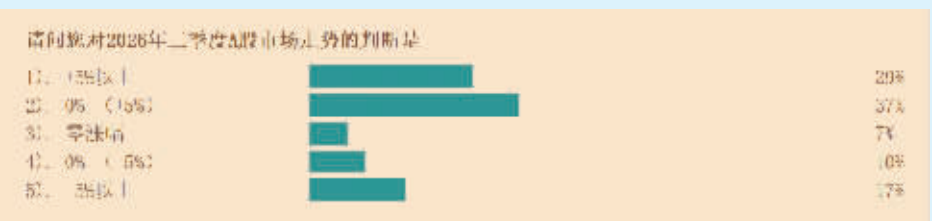
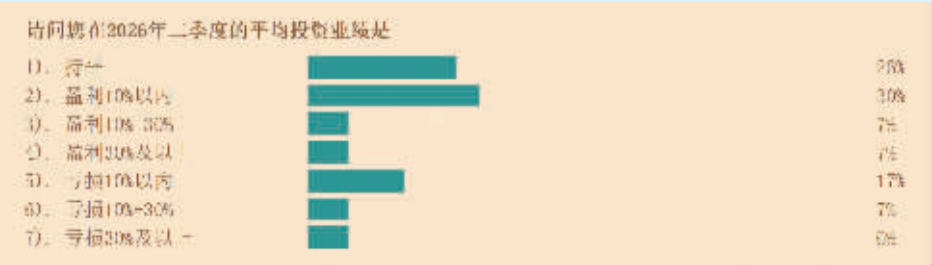


逾六成投资者看涨三季度 科技股持仓创阶段新高

——上海证券报·个人投资者2026年第三季度调查报告

- 调查显示,44%的受访投资者在二季度实现盈利,与前一季度基本持平。与往期调查结果不同的是,二季度证券资产规模在 50 万元以下的投资者盈利比例略高于 50 万元以上的投资者
- 二季度,科技成长股行情的演绎趋于极致。在赚钱效应的推动下,65%的受访投资者于二季度末追高买入科技股,受访投资者对科技股的平均持仓占比创近两年新高
- 展望三季度,66%的受访投资者看涨三季度股市。逾六成投资者关注科技股,并且对科技股作为全年主线的信心进一步增强
- 随着美联储表态持续偏鹰,投资者对其货币政策预期发生显著变化,降息预期明显降温,并担忧其政策转向对全球市场产生“溢出效应”

记者 汪友若



(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)

投资者盈利水平稳定 资产配置延续一季度基调

二季度,以人工智能为代表的科技成长股行情持续演绎,带动主要指数全线收涨。其中,上证指数、深证成指、创业板指以及科创 50 指数在二季度的累计涨幅分别为 5.2%、20.24%、36.35%和 75.74%。在科技成长主线带来的赚钱效应下,投资者信心整体保持平稳,配置策略未作大幅度调整。

逾四成投资者二季度盈利

调查数据显示,44%的受访投资者在二季度实现了盈利,较前一季度微增 1 个百分点。从收益分布来看:盈利幅度在 10%以内的投资者占比最高,为 30%;盈利幅度在 10%至 30%以及超过 30%的投资者占比均为 7%。此外,二季度共有 30%的受访投资者出现了亏损;26%的投资者表示二季度基本实现盈亏平衡。

综合来看,尽管地缘冲突对股市形成短期扰动,但二季度 A 股整体维持上行趋势,个人投资者的盈亏状况延续了今年以来的较好表现。从资产规模维度来看,往期调查结果表明“证券账户资产规模较大的投资者实现盈利的比例通常更高”的规律,在二季度出现了微妙变化。在证券资产规模 50 万元以上的投资者中,有 43.14%的人实现了盈利;证券资产规模在 50万元以下的投资者中,有 44.36%的人实现盈利,中小资金账户在二季度的盈利表现上略胜一筹。

权益类资产配置意愿稳定

展望后市,投资者稳定中带着乐观:40%的投资者认为指数的中枢运行区间已基本探明,在所有选项中占比最高;认为指数整体上行趋势没有改变的投资者占比为 30%。与此同时,认为还需观望的投资者占比为 21%。上述这组数据与前一季度调查结果基本持平。

受指数在二季度整体上行、股票净值增长的影响,二季度个人投资者证券账户资产占家庭金融资产的比重比前一季度略有上升。在本次问卷调查中,27%的受访投资者表示,证券账户资产在其金融资产中的占比有所提升或明显提升,较上一季度上升了 2 个百分点;42%的受访投资者表示基本保持不变,与前一季度基本持平;另有 32%的受访者表示,有所下降或明显下降,较上期调查结果下降了 2 个百分点。

个人投资者在权益类资产配置意愿上展现了稳定性。其中:34%的受访投资者表示,准备

增加权益类资产整体规模;58%表示不打算进行大幅调整;8%表示准备减少权益类资产规模。这组数据均与前次调查结果持平。

综上所述,随着二季度主要股指走强,投资者持有的权益类资产估值得到修复。在此背景下,投资者的信心保持稳定,总体配置策略的调整幅度不大。

黄金资产吸引力延续回落

二季度个人投资者大类资产配置呈现“存款搬家趋缓,理财吸引力上升,配置黄金热情降温”三大特征。

在低利率环境的催化下,投资者的存款配置策略正发生结构性调整,存款与银行理财的配置呈现出“此消彼长”态势。当被问及是否会改变存款配置策略时:27%的投资者表示将继续选择定期存款,较前一季度减少了 3 个百分点;29%的投资者表示将增加银行理财产品的配置,较前一季度增加了 3 个百分点。此外,受存款利率进一步下调的影响,38%的投资者选择将资金转向股票等权益类资产,不过这一比例较前一季度微降了 2 个百分点。

此外,个人投资者对理财产品收益率的预期较为稳定。30%的受访投资者表示,如果目前 T+0 交易、无起始门槛的现金管理型理财产品的年化收益率达到 2%,可能分流其股市资金,居各选项首位,且与前一季度基本持平。

二季度,国际黄金价格延续涨势,最低回撤至 4000 美元/盎司下方。对此,约 49%的受访投资者认为金价已处于历史高位,未来将在宽幅区间内震荡,环比增加了 6 个百分点;27%认为金价仍处于上涨周期中,技术性调整后仍有望创新高,环比下降了 6 个百分点;另有 7%判断未来金价将进入长期下行通道。

在实际操作层面:53%的受访投资者在二季度增配了黄金资产,较前一季度减少了 2 个百分点;20%表示减持了黄金资产;27%表示没有在二季度配置黄金。从收益情况来看:31%的投资者在二季度投资黄金获利,较前一季度下降了 5 个百分点;23%出现亏损,较前上升了 4 个百分点。

当被问及未来一个季度是否仍有意愿投资或持有黄金资产时:32%的投资者表示有意愿,环比下降了 5 个百分点;52%表示没有意愿,环比增加了 5 个百分点。

上述一组数据显示,随着国际金价高位回落,投资者“单边看多”黄金的情绪有所收敛。尽管二季度仍有过半数投资者增配黄金,但获



利者占比和未来配置意愿双双下滑了 5 个百分点,表明黄金对个人投资者的吸引力或处于阶段性回落过程中。

科技板块虹吸效应加剧 投资者持仓创阶段新高

二季度,A 股市场呈现出明显的结构分化特征。行情核心逻辑进一步向产业景气度聚焦,科技主线对其他板块的资金虹吸效应持续加剧。在赚钱效应推动下,65%的受访投资者于二季度末追高买入科技股,受访投资者对科技股的平均持仓水平达到 27.55%,创近两年新高。

震荡市最忌“追涨杀跌”

从行情节奏来看,今年 4 月至 5 月中上旬,随着地缘政治局势缓和,A 股市场迎来共振上涨,沪指最高突破 4200 点。当被问及指数冲高期间的操作时:35%的受访投资者选择适度减持,保留底仓,在所有选项中占比最高;33%选择持仓不动;14%选择小幅追高加仓;7%选择大幅追高加仓;另有 5%选择大幅减持,落袋为安。

而从 5 月中下旬至 6 月,随着科技板块的交易拥挤度不断抬升,市场波动加剧,主要指数高位回撤。当沪指回调至 4000 点附近时,47%的受访投资者选择逆势加仓。其中,32%的投资者选择小幅加仓,15%选择大幅加仓。同时,还有 28%的投资者保持原有仓位不动,15%的投资者选择减仓。

结合盈利数据进一步分析显示,在沪指冲高期间大幅减持的投资者在二季度投资获利的比例为 62.64%,在所有操作中盈利概率最高。相反,在沪指高位追高加仓的投资者亏损比例最高,达 45.61%。与此同时,在沪指回落至 4000 点附近时,逆势加仓的投资者在二季度获利比例最高,达到 53.2%;亏损比例最低,为 18.23%。综合来看,在指数冲高时克制追涨冲动、在回调时敢于逆势布局的投资者,整体盈利体验明显优于追涨杀跌者。

科技股平均持仓创近两年新高

二季度 A 股市场结构性分化显著,双创板块创出历史新高,AI 算力链表现一枝独秀,资金呈现出集中抱团特征。截至二季度末,主动权益基金对电子和通信两大行业的持仓占比已达六成,交易拥挤度升至近年高位。在这一分化的市场环境下,本期调查结果显示,截至二季度末,受访个人投资者的平均股票仓位为 38.86%,较今年一季度的 39.56%略降 0.7 个百分点。

从选股偏好来看,个人投资者对科技成长股的青睐从 2024 年延续至今。二季度,受访个人投资者对该板块的平均持仓水平达到 27.55%,创近两年新高,这与公募基金进一步聚焦科技板块的趋势保持一致。与此同时,受访投资者持有的金融股、周期股和消费白马股的平均仓位分别为 20.41%、20.39%和 19.89%,其中消费白马股的仓位自一季度以来持续低于 20%。

科技板块的赚钱效应在四个板块中最为突出。从盈利水平来看,在投资科技成长股、金融股、周期股和消费白马股的受访投资者中,二季度实现盈利的占比分别为 46%、32%、32%及 26%。与前一季度调查结果相比,投资者配置科技成长股的盈利占比大幅提升了 8 个百分点,分别下降 2 个、5 个和 3 个百分点。

这组数据表明,二季度市场行情的结构性分化在个人投资者账户中得到了映射:科技成长板块对其余板块的虹吸效应加剧,押注科技赛道的投资者盈利显著改善,偏离主线者收益承压。

逾六成投资者追高买入科技股

回顾过去一年,科技板块在业绩催化与地缘扰动的交织下,经历了多轮波动。从入场节奏来看,投资者对科技板块的布局呈现出分批、分阶段的特点。

当被问及实际买入或加仓科技板块的主要时间节点时,26%的受访投资者称 2025 年四季度买入科技股,在所有选项中占比最高,主要理

辑在于当时龙头 AI 企业的基本面得到业绩验证;另有 19%的投资者在 2025 年三季度科技板块经历深度调整、估值回到合理区间时逢低布局。

进入 2026 年,地缘因素成为影响入场节奏的关键。18%的投资者在 5 月至 6 月期间加仓科技股。主要原因是,中东地缘冲突缓和信号明确,科技股估值压制因素解除。另有,15%的投资者则在 3 月至 4 月中东地缘冲突升级、科技板块随大盘急跌时捕捉到了买入时机。此外,在 2026 年初“春季躁动”行情中加仓科技股,以及未刻意择时的投资者占比均为 6%。

然而,到了 2026 年 6 月中旬,随着科技板块加速上涨,投资者追高行为明显增多。调查结果显示,65%的受访投资者表示追高加仓了科技股。其中:40%的投资者表示,加仓资金来源于抛售消费、金融、周期、红利等其他非科技板块;12%选择赎回基金以追加科技股投资;另有 9%表示通过融资杠杆增加资金。与之相对,27%的投资者并未参与追高买入科技股。其中,9%的投资者选择在高位抛售科技股,转而买入其他低估值股票。

从持有周期来看,当前布局科技板块的投资者博弈心态较为明显。35%的受访投资者表示计划持有科技股的周期不超过 6 个月;24%的持股周期不超过一个月;仅 7%计划持有科技股 6 个月以上。此外,还有 15%的投资者称无明确持有周期,视行情走势决定下一步操作。

科技主线共识进一步强化

展望未来一个季度,逾六成投资者依然将目光锁定在科技成长板块,并且主流观点认为当前科技股估值处于“低估或合理”区间。

具体而言,36%的投资者表示科技板块仍然低估,29%认为科技板块估值合理,两者合计达到了 65%,但较前一季度下降了 3 个百分点。另外,有 15%的投资者表示当前科技板块已经高估,较前一季度增加了 6 个百分点。

在科技成长板块的诸多细分领域中:25%的受访投资者看好半导体、芯片等算力硬件板块;20%看好 AI 大模型企业;15%看好人形机器人;12%看好消费电子。

在积累了丰厚涨幅后,未来市场热点是否仍将集中在科技股?对此,29%的受访投资者坚定地表示,科技股将是贯穿 2026 年全年的主线,较前一季度调查结果增加了 5 个百分点;58%认为市场热点会转移,较前一季度减少了 5 个百分点。

对数据进一步挖掘显示:在认为科技股仍被低估的投资者中,34.41%的人认为其后续仍是市场热点;在认为科技股估值合理的投资者中,28.57%的人持续看好科技股;在认为科技股被高估的投资者中,依然有 26.86%的人看好科技股未来的表现。这组数据表明,即便投资者对科技股的估值存在分歧,但这三类投资者后续看好比例差距并不悬殊。

整体来看,二季度个人投资者对科技股的短期估值担忧虽边际升温,但配置信心反而进一步增强。经过二季度的赚钱效应验证后,科技板块在投资者心中的主线地位进一步强化。这一估值判断与实际配置意愿之间的分歧,也在一定程度上折射出追高投资者的“矛盾”心态:既担忧担忧科技股高估风险,又害怕错失行情。

市场风格或向周期股切换

假如市场热点确实发生扩散,哪些板块有望承接部分溢出资金?调查结果显示:25%的受访投资者看好资源类周期股,居于首位;19%认为市场热点将转向大消费板块;看好金融板块以及红利资产的投资者分别占 9%和 5%。

从周期板块的驱动逻辑看:一方面,受中东地缘风险扰动影响,国际原油价格今年波动显著,推动了周期板块的估值修复和定价回归;另一方面,科技股行情进一步向基础设施建设领域扩散,“重资产、低淘汰率”的公用事业、工业制造、通信基建、传统能源等周期板块也受到提振。

在周期股的投资价值方面:42%的投资者表示仍被低估,居各选项首位,较前一个季度提升 2 个百分点;28%认为其估值处于合理水平,占比居其次。在周期股的细分领域中,27%的投

资者关注贵金属、有色金属等资源类周期品种;25%关注电力、公用事业等受益于 AI 需求提振的品种;22%关注石油石化、航运等受地缘政治因素影响的板块;14%关注机械、工程制造等设备更新受益品种。

在可能触发市场风格切换的因素中,28%的投资者认为美联储货币政策转向最为重要,他们主要担忧降息预期逆转将导致全球流动性收紧;21%关注科技板块的基本面,认为若业绩兑现不及预期,可能触发市场风格切换;另有 17%认为科技板块交易过度拥挤,资金轮动将导致风格切换。

逾六成投资者看涨三季度

展望三季度,受访投资者整体依然保持乐观基调,逾 66%的受访投资者看涨上证指数。与此同时,随着美联储今年以来表态持续偏鹰,投资者对美联储货币政策走向的预期已发生显著变化。

结构性机会优于系统性机会

本期调查数据显示,66%的受访个人投资者预期三季度上证指数能够收红,该比例与前一季度基本持平。其中:29%的投资者认为指数的涨幅在 5%以上;37%认为涨幅介于 0%至 5%之间。

在对三季度上证指数波动的高点预测中,28%的投资者认为,指数的波动上限在 4100 点,占比最高;24%预测波动上限在 4000 点附近,占比其次;22%乐观预期上证指数有望突破 4400 点甚至更高。在对三季度上证指数波动下限的预测中,39%的投资者认为,指数的波动下限在 3900 点左右,占比最高;22%认为在 3800 点附近,占比居其次。

在三季度股市具体运行节奏的判断方面,投资者并未形成一致预期:24%的投资者认为市场将先抑后扬,占比最高;20%认为市场将冲高回落;17%则表示难以判断。

上述一组数据表明,在经历了今年二季度的上涨后,投资者对三季度股市的总体预期延续了相对乐观的基调,但对上行空间的判断趋于理性,沪指在 4000 点上下运行区间的共识度较高。而投资者对市场运行节奏的分歧则表明,未来一个季度,结构性机会可能仍优于系统性机会。

美联储降息预期淡化

在外部影响因素中,投资者对美联储货币政策变化的关注度较高。随着美联储在 6 月和 7 月连续维持利率不变,投资者已将美联储“不降息”甚至“加息”纳入基准情景。

调查显示:28%的投资者认为 2026 年美联储不会降息;22%认为美联储将根据通胀数据,随时调整政策;21%认为随着通胀加剧,美联储年内有望加息。认为美联储后续仍将维持宽松货币政策的投资者占比仅略超 10%。而在上个季度的调查结果中,超过 60%的投资者认为美联储年内仍有可能降息。

此外,超过七成的投资者认为美联储货币政策变化将对全球市场产生“溢出效应”。其中:46%的投资者认为美联储暂停降息,将对新兴市场产生一定影响;30%的投资者认为全球资金可能会逐步回流美国。

结语

总体而言,二季度A股市场在科技成长板块行情的驱动下整体上行,个人投资者投资收益、权益资产配置意愿均延续平稳态势。展望三季度,逾六成受访投资者看涨 A 股市场。与此同时,投资者对科技成长方向的共识进一步强化。随着行情深入,投资者也开始关注周期等板块的估值修复机会,市场潜在的轮动效应或为后续走势增添更多的想象空间。