

A股全天强势 科技题材再度活跃

◎记者 费天元

8月12日,A股市场全天维持强势,以存储芯片为代表的AI科技赛道再度发力,带动双创指数显著领涨。截至收盘,上证指数报3946.68点,涨0.32%;深证成指报14414.43点,涨1.09%;创业板指报3602.08点,涨1.49%;科创综指报2019.77点,涨1.51%。沪深两市合计成交21524亿元,较前一日缩量1686亿元。

存储芯片概念发力

昨日,A股存储芯片概念发力,行业巨头长鑫科技早盘连续冲高,最高涨幅接近8%,带动科技股人气高涨。截至收盘,先导基电、至纯科技收获涨停;长鑫科技收盘报53.52元/股,上涨6.19%,全天放量成交272亿元,公司最新市值3.58万亿元。

外盘方面,韩国股市昨日同步冲高,韩国综合指数收盘涨3.68%,盘中触发“侧车(SideCar)”机制,一度暂停程序化买盘。韩国两大存储龙头——SK海力士、三星电子盘中最高涨幅均超过8%,收盘分别涨5.54%和6.68%。

消息面上,8月10日,长鑫科技纳入MSCI中国全股票指数正式生效,这意味着长鑫科技或将迎来更多国际被动资金配置。

日前,美国存储公司西部数据公布了截至7月3日的2026财年第四季度财报。受存储产品需求持续旺盛推动,公司当季营收、利润双双超预期。财报显示:西部数据第四财季营收为37.5亿美元,同比增长44%,市场预期为36.92亿美元;实现归属于普通股股东的净利润31.95亿美元,同比大增1215%。

TrendForce集邦咨询最新报告表示,就供需而言,预估2027年高带宽内存(HBM)位元出货量将年增50%至60%,但仍不足以满足需求端的成长。在供不应求的情况下,2027年HBM议价权仍偏向供应商,HBM单位价格大幅上涨已成为产业共识。

板块解码

AI服务器需求持续放量 MLCC板块迎景气行情

◎张玮华 记者 费天元

随着AI服务器等需求持续放量,被元件中的多层片式陶瓷电容器(MLCC)正迎来新一轮景气周期。近期,A股MLCC概念板块持续活跃。据Choice数据,8月以来,东材科技、风华高科、博杰股份、洁美科技等多只个股涨幅累计超过30%;均豪科技、风华高科等个股年初至今涨幅累计超过300%。

在业内人士看来,MLCC板块此番持续走强,背后是多重利好因素同频共振、合力驱动。从上市公司业绩、海外龙头财报到产品价格走势,均可看到行业景气上行的清晰信号,而行情的重要驱动力则是AI服务器需求爆发所引发的供需错配。

行业基本面的向好首先从国内龙头公司的业绩中得到印证。近期,多家MLCC龙头实现半年度业绩预告高增长,产业逻辑持续兑现。比如:三环集团预计上半年实现归母净利润17.94亿元至20.41亿元,同比增长45%至65%;风华高科预计上半年实现归母净利润2.70亿元至3.00亿元,同比增长61.84%至79.82%。风华高科表示,报告期内,得益于电子元器件行业景气度持续上行,公司MLCC、片式电阻器、电感器等主营



张大伟 制图

脑机接口概念异动

7月下旬以来,A股医药板块整体复苏反弹,脑机接口概念持续活跃。昨日脑机接口概念再度异动拉升,宝莱特收盘涨逾14%,爱朋医疗、创新医疗涨逾5%。

消息面上,昨日上午,浙江省人民政府办公厅印发《关于推进脑机接口产学研联动的若干措施》,聚焦脑机接口领域科技创新和产业创新深度融合。

措施提出,到2027年,企业主导的产学研联动机制有效运行,脑机接口核心软硬件自主创新能力大幅提升,研发5个以上代表性产品并率先实现验证应用,脑机接口未来产业营收超过50亿元。到2030年,产学研联动机制高效运行,脑机接口领域科技创新和产业创新深度融合,形成一批典型应用场

景和商业化应用产品,培育一批科技领军企业,建成具有较强国际竞争力的脑机接口技术和产业创新高地。

另据“人保财险”微信号昨日消息,近日,人保财险为浙江大学医学院附属第二医院承保全国首单侵入式脑机接口手术意外险,率先填补国内该领域风险保障空白,探索形成“科技创新+医疗应用+保险保障”协同发展的新模式,以保险专业能力服务国家未来产业战略布局。

机构:科技主线进入“去伪存真”阶段

昨日,A股科技主线迎来反弹,存储芯片、CPO等前期热点题材均复苏走强,其中,长鑫科技、中际旭创等行业龙头公司涨幅居前。在部分机构看来,随着不确定因素逐步缓和,科技主线的资金风险偏好有望边际改善,

但具体个股选择将进入“去伪存真”阶段。

中银证券首席策略分析师王君表示,科技股在经历了7月的调整后,近期有所修复,科技股反弹的核心催化来自两个方面:一是外盘流动性危机缓和使得市场风险偏好边际修复。目前来看,韩股去杠杆最剧烈的时期已过。韩股波动率从高位回落,这是被动去杠杆接近尾声的典型特征。二是北美四大云厂商财报近期落地,继续验证AI产业链高景气度,有效消除了市场对“资本开支见顶,需求不足”的担忧。

“历史规律显示,8月为盈利因子全年表现最佳月份。”王君说,未来一段时间盈利因子权重有望提升,前期超跌反弹的普涨模式难以为继,科技主线或面临“去伪存真”,具备实际业绩支撑的科技个股有望在半年报验证后走出第二波修复行情,而纯概念炒作、无营收兑现的个股或将明显承压。



产品市场需求持续增长,公司集中资源聚焦高端转型和新兴市场开拓,主营产品销量及单价同比上升。

国内MLCC行业景气上行并非孤例,海外相关龙头企业财报同样传递出积极信号。近日,全球被动元器件大厂村田发布的2026财年第一季度财报显示:公司当季实现营业收入5022.64亿日元,同比增长20.7%;实现归母净利润813.77亿日元,同比增长63.7%。此前,三星电机亦发布了营收、利润增速表现亮眼的2026年第二季度财报。东吴证券研报认为,村田、三星电机最新财报再一次印证了本轮由AI驱动的

MLCC周期具备明确的景气能见度,高容MLCC在营收结构中的占比提升正有效放大龙头厂商的利润弹性。

行业景气在价格端同样得到了充分反映,大厂MLCC产品的涨价潮为板块走强提供了催化。三星电机此前发出涨价通知称,自8月1日起,旗下MLCC产品出货价格在现行基础上统一上调30%。太阳诱电亦宣布将于9月1日起对部分MLCC产品调价。中国银河证券研报认为,行业巨头涨价正打开MLCC涨价的想象空间。本轮MLCC景气周期受AI催化,持续周期较长,未来MLCC产业链有望持续受益。

TrendForce集邦咨询日前发布报告称,在AI基础设施建设需求高涨的背景下,2026年全球九大云服务供应商(CSP)总资本支出预估将同比增长约90%,并上调2026年AI服务器出货年增长幅度,从原先的28%更新为近31%。

华创证券电子组联席首席分析师岳阳在接受上海证券报记者采访时表示,本轮MLCC涨价的本质逻辑是AI服务器需求引发的供需错配。当前MLCC涨价周期刚刚开启,在AI高容料号结构性紧缺的背景下,其涨价弹性与估值弹性正形成共振。“从涨价传导规律看,越贴近终端市场,价格反应越灵敏。MLCC现货涨价、货源收紧,是反映周期变化的重要信号。”岳阳说。

在岳阳看来,当前MLCC供给瓶颈主要集中在高容、超高容赛道。由于跨品类改造成本极高,新产能从建设到投产至少需要2年,叠加一些头部厂商今年暂无大规模新建厂房计划,因此不必过度担忧供给情况,可关注高容MLCC业务敞口占比高的企业。

岳阳进一步表示,本轮MLCC景气上行将对产业链形成系统性带动。从传导次序来看,MLCC中游制造环节有望率先兑现收益,随后景气有望进一步向产业链上游的核心材料环节延伸。

从“抢BD”到重现金流 创新药产业投资逻辑生变

◎记者 朱妍 马嘉悦

受科技板块虹吸效应影响的创新药赛道,终于迎来了自己的“夏天”。

“此前的悲观情绪已把很多优质资产打到了‘地板价’,但实地走访一线产业,投资信心在一点点恢复。”沪上一位公募研究员对上海证券报记者说。

相较于上一轮盲目“抢BD”的投资逻辑,现阶段机构更关注药企现金储备能否支撑多轮高额临床投入、管线里程碑落地概率是否充足。业内人士认为,过往重视BD首付、“轻后端,重首付”的定价方式或被改写,未来,更持续的现金流可能成为推动中国创新药资产重估的重要引擎。

来自一线调研的暖意

春江水暖鸭先知,密集的线下产业调研,传递出创新药的行业暖意。

“二季度,创新药好公司不断下跌,‘隔壁’科技股却在翻倍。当评定为优秀的标的跌破30%,你真会怀疑自己的框架是不是出了问题。”上述公募研究员对记者说,6月以来,他就做了两件事:一是对所有持仓标的的现金流和管线里程碑做“压力测试”,确保能打过周期;二是继续重点跟踪BD线索,因为BD是创新药最直接的估值催化剂。“信心就这样在调研中持续增强。”他说。

位于产业链上游的企业,最先发出回暖信号。蜂巢基金资深医药研究员赵花琴告诉记者,上游生命科学、CRO公司,前段研发(分子设计、苗头化合物筛选)的单子在增加,AI模型的使用比例也快速提升,说明行业重心正从“生产端”往“研发前端”迁移,资金在向真正有创新能力的环节集中。同时,紫图投资医药行业分析师邱诗博士表示,随着半年报披露,科研服务公司、CXO的业绩兑现,也有利于促成市场的一致预期。

这种基本面信号与市场对AI for Science(人工智能赋能科学研究)的关注形成了共振。邱诗认为,海外相关公司股价表现带来的映射效应,叠加AI技术对提升药物研发效率的想象空间,使一些上游板块成为当前医药领域中更容易被资金理解、也更容易形成合力的方向。

创新药企业本身也在发生积极变化。和谱汇一医药组组长、医疗创新投资经理施跃称,不少公司已出现收入、利润提速,经营现金流大幅回正甚至扭亏的迹象。这意味着,经历了多年高研发投入、重融资依赖的阶段后,部分企业正尝试跨过“烧钱做研发”的单一叙事,进入产品放量、经营改善与商业化能力接受检验的新周期。

另外,有私募医药基金经理还在调研中发现,多家药企对近期支持创新药发展的政策反应积极,企业普遍认为,创新药从研发、定价、医保准入、医院进院到后续商业化等环节的堵点正在被逐步打通。

比如,今年4月,国务院办公厅印发的《关于健全药品价格形成机制的若干意见》明确,创新药在上市初期可形成与研发投入、临床价值相匹配的价格,并设置一定的价格稳定期。这对长期担忧“产品刚上市便面临大幅降价”的创新药企而言,意味着价格预期与研发回报的稳定性有望增强。

创新药投资逻辑“换档”

产业基本面积极变化的另一面,是机构对于创新药投资逻辑的重构。

国联安基金基金经理储乐延认为,创新药资产有个绕不开的特性:它短期没有稳定现金流,没有可线性外推的盈利预测,管线成败系于临床数据读出和BD条款,股价本质仍是“事件驱动+风险偏好”的双变量函数,波动率较高。后续投资时,需要及时在“高波动资产”和“高确定性资产”之间做好风险预算。

业内人士表示,机构或已经从“博弈BD超预期”时期,转而关注企业现金储备能否扛过多轮临床“烧钱”及后续里程碑兑现概率。

“过去市场往往将创新药出海简单等同于‘有BD’和‘收到首付款’,对于后续里程碑付款及销售分成所给予的估值相对有限。但随着中国创新药重磅产品逐步在海外推进注册、上市及商业化,这种‘轻后端,重首付’的定价方式或被改写。”重阳投资有关人士对记者表示。

该私募人士表示,2027年至2028年前后,部分中国创新药重磅产品有望在美国等海外市场开始形成收入,届时,更持续、更大额的现金流可能成为推动中国创新药资产重估的重要引擎。当然,新的BD交易与既有管线的后续兑现并非彼此割裂:前者为平台能力和资产质量提供新的验证,后者则决定企业能否真正完成从技术授权到商业价值释放的跨越。

业内人士表示,机构或已经从“博弈BD超预期”时期,转而关注企业现金储备能否扛过多轮临床“烧钱”及后续里程碑兑现概率。邱诗同样认为,创新药后续的投资逻辑已经发生改变。“市场会越来越重视大BD后期的兑现度,不再把BD的首付款看成是一次性收益。”邱诗判断,从明年开始,国内授权海外产品陆续在全球获批上市生产销售收入,市场会对那些能够做全球BD,尤其是有临床后期品种的创新药企业给予更高的溢价。

创新药的投资逻辑正在从“播种”走向“收获”。业内人士认为,随着一批企业的管线逐步进入后期临床乃至上市阶段,真正决定估值高度的,将不再只是技术平台能否获得海外认可,更是企业能否把研发成果转化为有质量、可持续的回报。

估值低位叠加资金布局 消费板块迎结构性机会

◎记者 陈颖清

近期市场风格出现再平衡,消费板块重新获得资金关注。中证主要消费指数7月以来累计上涨近10%。消费主题ETF规模近期也持续增长。业内人士认为,当前消费行情更多体现为资产配置再平衡和估值修复预期升温,后续板块表现仍需观察内需恢复和企业盈利改善情况。从投资方向来看,传统消费龙头修复、消费品出海及新消费场景成为机构关注重点。

消费ETF规模持续增长

Wind数据显示,截至8月11日,消费主题ETF合计规模达到249.27亿元,较6月底的217.79亿元增加31.48亿元。同期,相关ETF合计份额较6月底增加约6.96亿份。

从资金流向来看,消费ETF近期持续获得资金关注。Wind数据显示,8月1日至11日,消费主题ETF合计获得资金净流入约1.13亿元。值得注意的是,资金流向呈现一定分化,部分头部产品获得较明显的净流入。其中,中证主要消费ETF汇添富单只产

品资金净流入2.2亿元,中证主要消费ETF嘉实资金净流入0.36亿元,中证消费龙头ETF华宝资金净流入0.17亿元。

与此同时,消费板块近期表现有所改善。Wind数据显示,自7月1日至8月12日,中证主要消费指数累计上涨9.99%。“近期消费反弹可能主要来自科技板块调整后,部分资金开始配置底部消费资产。”中信保诚消费机遇基金基金经理管嘉琪表示。

宝盈基金认为,当前科技与消费的切换,本质上是在高拥挤、高估值科技资产与低估值、低仓位消费蓝筹之间发生的一场阶段性风险收益再平衡。

消费行情仍需基本面验证

资金重新关注消费,与板块估值优势密切相关。截至8月12日,中证主要消费指数PE-TTM约为20.83倍,处于近5年约29%分位,近10年约14.6%分位,属于历史偏低区间。业内人士表示,尽管7月以来中证主要消费指数涨幅接近10%,估值分位依然偏低,本轮上涨更多体现为估值修复预期升温,后续行情持续性仍需观察盈利改善

情况。

“这轮行情首先是‘位置变化’,还不能直接等同于‘趋势反转’。”富国品质生活基金基金经理王园园表示,自2025年以来,一些必选消费板块、服务消费板块逐渐出现底部企稳迹象,但未来向上的弹性仍依赖经济和内需恢复力度。

中信保诚深度价值基金基金经理马文也表示,当前消费行业仍处于行业周期底部波动阶段,部分领域出现弱复苏。其中,白酒板块仍处于深度去库阶段,行业呈现“有价无量”特征,企业盈利恢复低于预期,后续仍需观察行业调整进展。

资金寻找结构性机会

从基本面来看,机构普遍认为,当前消费复苏仍呈现结构性特征,投资机会需要从不同方向寻找增量。

国金证券表示,6月社会消费品零售总额呈现同比增长的趋势,消费动能出现边际改善,预计三季度社会消费品零售总额同比大概率维持正增长,但改善幅度温和。

对于传统消费领域,国泰基金基金经理李海认为,过去几年消费行业经历深度

调整,但不少龙头企业仍保持较强竞争力。目前白酒、家电、乳制品、调味品等领域龙头企业通过主动收缩非核心业务、渠道改革、产品升级等方式改善经营,行业竞争结构正在优化。虽然消费龙头过去几年业绩增速有所放缓,但行业竞争格局正在优化,部分龙头企业已展现出较强的经营韧性。

与此同时,消费品出海也成为机构关注的重要方向。管嘉琪表示,当前消费内部景气度较高的方向仍集中在出海领域,包括摩托车、汽车、客车等,相关方向当前估值仍具备一定吸引力,或值得持续关注。

此外,服务消费以及AI带来的新消费场景也受到机构关注。“AI正在改变消费决策链路和商业转化效率,但AI硬件、情感陪伴等新消费场景目前仍处于发展初期,对消费总量的拉动作用有限,更多体现为长期成长机会。”国金证券研报表示。

总体来看,业内人士表示,当前消费投资逻辑正在从“等待全面复苏”转向“寻找结构性增量”,传统消费龙头修复、消费品出海及新消费场景,或成为后续资金关注的重要方向。