

半导体板块强势反弹 机构认为指数级行情仍需等待

3月16日,A股市场震荡分化,主要指数涨跌互现,大盘股表现稳健,市场成交额小幅收缩,个股涨多跌少。元件、半导体、白酒等板块表现活跃,贵金属、电力、能源金属等板块调整,主力资金大幅净流入科技类板块。

分析人士认为,当前A股处于短期震荡蓄力阶段,指数级行情仍需等待,中期政策支持、资金入市等多重利好夯实行情基础。市场配置逻辑聚焦涨价主线与科技领域的延伸机会,投资者应合理控制仓位,把握结构性投资机会。

● 本报记者 谭丁豪

指数涨跌互现

截至16日收盘,上证指数下跌0.26%,深证成指、创业板指分别上涨0.19%、1.41%,北证50指数下跌0.35%。

风格指数方面,大盘股整体表现相对稳健。大盘股集中的上证50指数下跌0.09%,沪深300指数、创业板50指数、科创50指数分别上涨0.05%、1.60%、0.83%;小微盘股集中的中证1000指数下跌0.04%,中证2000指数上涨0.31%。

个股方面涨多跌少,整体A股市场上涨股票数为2843只,60只股票涨停,2494只股票下跌,10只股票跌停。市场成交额收缩,当日A股市场成交额为2.34万亿元,较前一个交易日缩量774亿元。

从主力资金净流入情况来看,iFind数据显示,存储芯片概念板块主力净流入超86亿元,半导体板块主力净流入超59亿元,汽车整车、元件板块主力净流入分别超20亿元、19亿元;建筑装饰、电力板块主力资金净流出分别超61亿元、47亿元。

从盘面上看,元件、半导体、港口航运、白酒等板块表现活跃,贵金属、电力、能源金属板块出现调整。

元件板块早盘下探后持续拉升,午后维持强势。板块中,本川智能涨逾12%、逸豪新材涨超11%,金安国纪、超颖电子、泰晶科技涨停。

此外,白酒板块走强。其中,皇台酒业涨逾5%,金徽酒、酒鬼酒、贵州茅台均涨超3%。

半导体板块午后拉升

16日,半导体板块经过多个交易日调整后强势反弹。板块早盘低开持续下行,

午后直线拉升,当日上涨2.37%。

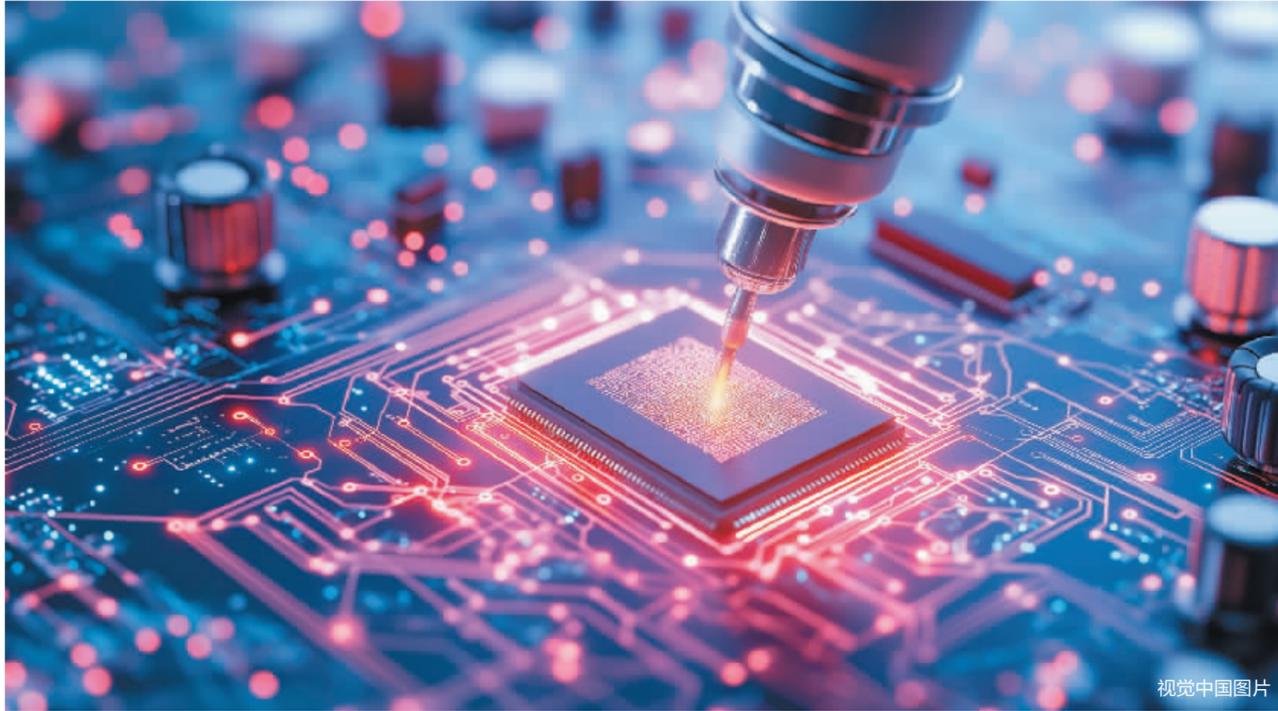
成分股中,佰维存储涨逾13%、华虹公司涨超12%,国科微涨超11%,德明利、兆易创新涨停,恒烁股份、北京君正等10余只个股涨超7%。

对于近期半导体板块走势,中国银河证券电子行业首席分析师高峰认为,半导体板块内部呈现结构性分化行情,电子化学品、模拟芯片设计行业表现相对较好,半导体设备行业回调幅度较大。尽管半导体设备板块回调明显,但行业高景气度的长期发展逻辑仍具备较强确定性。中芯国际此前在业绩说明会上表示,预计2026年底月产能增量折合12英寸晶圆4万片,将作为国内半导体设备企业提供稳定的业绩增长空间。半导体材料与电子化学品板块展现出较强韧性,在存储芯片涨价的背景下,上游刚需耗材的战略价值凸显,业绩确定性相对较强。

中原证券电子行业分析师邹巨表示,当前半导体行业仍处于上行周期,AI是驱动行业增长的重要动力。全球半导体销售额保持同比增长,存储器价格持续上行。2026年1月,全球半导体销售额同比增长46.1%,已连续27个月实现同比增长。据WSTS(世界半导体贸易统计组织)预测,2026年全球半导体销售额有望同比增长8.5%。

A股短期震荡蓄力

在海外宏观环境复杂多变、地缘冲突扰动市场情绪的背景下,多家机构对A股市场格局与配置逻辑形成共识:短期市场以宽幅震荡为主,赚钱效应有所回落,指数级行情仍需等待;中期来看,政策支持、资金入市等多重利好夯实行情基础,无需过度担忧短期波动。综合机



视觉中国图片

构观点,当前配置应聚焦涨价主线与科技领域延伸机会,同时合理控制仓位应对双向波动。

“春节后至4月底,A股指数将呈现宽幅震荡格局,双向波动幅度或进一步扩大。”财信证券宏观策略首席分析师黄红卫认为,短期需重点关注三大影响因素:海外局势动荡加剧、“日历效应”支撑作用减弱以及全球AI科技领域的突破进展,建议投资者合理控制仓位。从中期维度看,财政与货币政策“双宽松”基调延续、反内卷改善上市公司业绩、全球AI科技持续突破等多重因素,共同筑牢了本轮A股行情的基础。尽管中东冲突对短期市场情绪与运行节奏有一定影响,但并未改变市场中长期向好趋势,投资者仍应对后市保持信心。

申万宏源证券研究团队表示,当前市场蓄力阶段的结构特征并非高低切换或风格转换,而是更偏向主线板块的内部耗散。领涨板块及核心标的已进入高位震荡区间,新机会的挖掘空间与参与体量均有所收缩。在此背景下,具备弹性的投资机会主要来自自主线资产延伸与宏观叙事拓

展。结合当前市场环境,一季报窗口期前的配置思路应围绕“重现实”这一主题展开:一方面可关注3月-4月涨价预期集中兑现的基础化工领域;另一方面,英伟达GTC大会召开在即,算力链“新通胀节点”迎来布局窗口,CPO相关投资机会值得重点跟踪。

配置层面,中信证券首席A股策略师裘翔进一步细化了投资线索,他表示,涨价仍是一季度最核心的主线。受地缘局势影响,油价中枢有望阶段性上移,带动多数周期品成本曲线整体右移,孕育多个结构性机会:一是油价冲击下,采用替代原料、工艺路线的化工品将催生高价差,如尿素、MDI、PVC、氨纶等煤化工产品;二是原先中东、西欧产能占比较高的品种,如甲醇、硫磺、电解铝、油气、大宗气体等,供给中断可能造成额外供需缺口,强化涨价预期;三是受成本推动涨价、需求提升带动供需缺口扩大的替代品种,如煤炭等;四是已处于涨价通道、供需紧平衡且成本上涨打开顺价窗口的品种,如农药、涤纶长丝、染料、炼油、锂电负极材料及隔膜等。

华源证券宁柯瑜:

算力与AI应用双轮驱动开启新一轮增长周期

● 本报记者 刘英杰

2026年全国两会刚刚闭幕,十四届全国人大四次会议表决通过了关于国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要的决议,为未来五年中国式现代化建设绘就了清晰蓝图。与此同时,开源AI智能体OpenClaw的异军突起,也推动了产业界对算力消耗、应用场景与商业模式演进方向的重新审视。

站在政策与产业共振的关键节点,华源证券计算机组首席分析师宁柯瑜日前在接受中国证券报记者专访时表示,从数字化到智能化的跃迁正在重构科技股的投资逻辑,算力基础设施与智能应用场景将共同驱动并开启新一轮增长周期。

从数字化到智能化的质变

日前审议通过的“十五五”规划纲要将“深入推进数字中国建设 提升数字化发展水平”独立成篇,其中关于培育壮大新兴产业和未来产业的指引尤为引人关注。

对于今年政府工作报告首次提出的“打造智能经济新形态”,宁柯瑜认为,这与以往常提的“数字经济”存在本质区别。

“数字经济更多解决的是信息在线化、流程软件化、连接网络化的问题,本质是让数据成为生产要素,让业务跑在云上、网中、平台里;而智能经济则更进一步,核心在于让系统具备感知、理解、决策、执行和持续优化的能力。”宁柯瑜表示,今年政府工作报告提出“促进新一代智能终端和智能体加快推广”“培育智能原生新业态新模式”,标志着政策口径已从“数字化”升级到“智能化+原生化”。

在他看来,两者在产业落地层面的最大突破在于,不再是把原有业务搬到线上,而是开始重构业务流程、组织效率和产品形态。“过去数字经济的主线是ERP、云计算、工业互联网;现在智能经济的主线会变成智能体、智能终端、行业推理基础设施、高质量数据集和面向结果交付的AI服务。数字经济提升的是信息处理效率,智能经济提升的是决策与执行效率。”他说。

针对“十五五”规划纲要提出的有关“战略性新兴产业”方面的布局,宁柯瑜将其对应到计算机行业,划分为两类投资节奏。

“第一类是‘先基础设施、后应用放量’,更符合新兴支柱产业的发展逻辑。比如算力调度、云基础设施、行业软件智能化改造、网络与安全,这些方向商业模式成熟,客户预算明确,会较早进入订单和收入兑现阶段。”宁柯瑜表示,“第二类是‘先前期验证、后产品成熟’,更符合未来产业的发展逻辑,如具身智能、脑机接口,目前更多是技术路线验证,短期较难迅速兑现现在财务报表中,但中长期成长空间较为明确。”

AI叙事逻辑或转向“任务交付”

近期,开源AI智能体“OpenClaw”在国内快速普及,甚至出现人们线下排队安装的场景。这一现象级产品的出现,为市场观察AI技术路线的演进方向提供新的参考样本。

“OpenClaw最核心的颠覆点,不在于模型本身更大,而在于它把AI的价值衡量方式,从‘回管得看不像人’推进到‘事情办没办成’。”宁柯瑜认为,这标志着AI产业的叙事逻辑正在从单纯的“模型参数

竞赛”转向“智能体生态竞争”。

“模型仍然重要,但模型更像发动机,真正拉开差距的是工具链、工作流、数据闭环、用户人口和生态网络效应。未来胜出的,不一定是单点模型最强的公司,而更可能是把模型、工具、数据、终端、支付、分发整合得最好的平台型企业。”他表示,行业竞争的核心指标将逐步转向任务完成率、调用链稳定性、工具接入深度、权限管理能力、用户留存和生态扩展性。

谈及OpenClaw在中国现象级爆发的原因,宁柯瑜说:“首先,中国有非常丰富且高频的数字化生活场景,支付、出行、内容、电商线上化程度高,给AI智能体提供了天然的接口;其次,中国用户对效率工具接受度很高,非常在意‘能不能帮我办事办了’;最后,中国企业在应用层迭代速度快,渠道和场景整合能力强。”

更重要的是,OpenClaw的出现推动了AI产业从“对话”向“执行”的跨越。“Agent模式最大的变化,是把AI的计算需求从‘低频、大批量、离线式训练’扩展到‘高频、碎片化、持续在线的推理调用’。”宁柯瑜表示,当一个任务涉及十几步甚至几十步的规划、检索、调用工具时,Token消耗和推理请求次数都会呈数量级上升。

在愿景与兑现间寻找平衡

在“十五五”时期新基建与OpenClaw带动的“高频推理”需求双重驱动下,宁柯瑜认为当前算力产业链有三类细分环节更值得关注。

宁柯瑜表示,第一类是推理基础设施与云化调度平台,未来真正决定商业化天花板的不是理论峰值算力,而是可调用、可

计费、可弹性扩展的推理能力;第二类是高速互联相关环节,包括交换、光互联、集群网络,随着应用向智能化演进,系统运行将更加依赖并发处理能力、实时响应速度以及跨节点协同效率;第三类则是算力中心配套能力,尤其是液冷、供配电、能效优化领域,未来产业竞争的核心将在于全栈效率的提升,而非单一设备的规模堆砌。

在AI应用端,宁柯瑜认为应优先关注率先跑通商业模式的产品,即最贴近用户高频需求且能形成付费闭环的终端。他认为,硬件商业模式在本轮产业周期中正发生根本性转变,由单纯的设备销售向“设备+模型+订阅服务+数据闭环”的综合交付模式演进。能够将一次性硬件收入转化为持续性服务收入的企业,更有可能建立领先优势。

当前市场对AI及科创赛道关注度较高,部分标的估值已处于历史较高分位。针对2026年科技股的配置策略,宁柯瑜提出三方面建议。

首先,远期愿景决定估值上限。当前“智能经济”“人工智能+”等一系列政策导向,已为科技成长主线提供了较为明确的宏观支撑。

其次,近期财报决定估值下限。随着产业发展逐步深入,市场将更加关注订单落地、收入确认及现金流情况等基本面因素。尤其是在板块处于高关注度阶段,业绩兑现能力较弱的标的将面临明显分化。

最后,配置策略上应坚持“主线不丢、兑现优先、分层布局”的原则。他建议一部分仓位可配置已进入业绩释放期的基础设施类及部分平台型企业,以追求确定性收益;另一部分仓位则可布局具备技术壁垒和生态卡位优势的未來产业方向,以保留向上弹性。

真金白银增持回购 券商积极提振投资者信心

● 本报记者 林倩

2026年以来,包括华安证券、红塔证券、国投资本等多家上市券商或券商概念股公告增持或回购相关事宜的进展,以真金白银向市场传递信心。这与机构对券商板块攻守兼备的配置判断形成呼应。业内人士认为,在市场活跃度提升、政策红利释放等因素驱动下,券商板块正迎来基本面与估值的共振窗口。

积极增持回购股份

基于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可,今年以来,包括华安证券、红塔证券、国投资本在内的多家上市券商或券商概念股公告增持或回购相关事宜的进展。

具体来看,可转债转股增持成券商增持的新路径。3月1日,华安证券公告称,2026年2月26日至2月27日,安徽国控集团以集中竞价方式购买本公司发行的可转换公司债券4.17万张并全部申请转股,累计转股到账1.9万股,占截止到2025年12月31日公司总股本的0.0004%。

此后,华安证券还在3月3日和3月9日发布控股股东增持公司可转债并转股的结果公告。安徽国控集团于3月2日至3月3日期间通过上交所增持华安证券可转债257.6万张,并已全部申请转股,本次增持可转债金额2.83亿元;安徽国控集团于3月4日至3月6日期间通过上交所系统增持可转债178.3万张,并已全部申请转股,本次增持可转债金额约1.92亿元。

华安证券表示,控股股东连续增持主要原因是对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可,巩固控股股东地位,增强投资者信心。

日前,券商概念股国投资本发布公告,截至2026年2月28日,公司已累计回购股份1557.01万股,占公司总股本的比例为0.2435%,已支付的总金额约为1.19亿元(不含交易费用)。

1月21日,国泰海通发布关于回购注销部分A股限制性股票的公告显示,公司拟回购注销的限制性股票合计8.17万股,回购的原因主要是对公司A股限制性股票激励计划中部分A股限制性股票进行回购注销。

板块攻守兼备

上述案例中,既有券商控股股东通过可转债转股进行间接增持,也有券商直接回购股份,反映出券商板块对自身估值修复的积极预期。这一预期与机构研判形成共振,业内人士普遍认为,当前券商板块估值水平较低,受市场活跃度提升影响,业绩确定性较强,具备攻守兼备的配置价值。

“开年以来市场交易量和基金新发数量同步高增,券商基本面在高基数的背景下有望延续高景气。”开源证券非银首席分析师高超表示,当下券商板块估值和机构持仓位于低位,财富管理、海外扩张、科创投行和投资构成券商行业ROE提升的长逻辑,关注业绩和资金风格对板块的催化。

申万宏源非银首席分析师罗钻辉认为,2026年是“十五五”规划开局之年,券商作为资本市场核心中介商,2026年有望在政策、资金、市场交投三重驱动下迎来戴维斯双击,上半年关注一季度业绩披露、政策改革落地对板块的刺激。

罗钻辉建议投资者,关注以下三条投资主线,一是受益于行业竞争格局优化、综合实力强的头部券商;二是业绩弹性较大的券商;三是国际业务竞争力强的券商。